



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nikola Rybková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Nikola Rybková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíl a postup zpracování práce
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Představení analyzovaného podniku
Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků
Shrnutí výsledků analýzy
Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností studentka formuluje možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400--94-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-8-251-1830-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti Rieter CZ, s.r.o. za roky 2015 až 2018. V teoretické části práce jsou vysvětleny teoretická východiska z oblasti finanční analýzy, která jsou následně aplikována při analýze a zhodnocení stavu podniku v analytické části. Dle zjištěných výsledků z finanční analýzy jsou dále zpracovány vlastní návrhy vedoucí ke zlepšení situace společnosti.

Abstract

This bachelor's thesis is focused on assessment of financial situation of the company Rieter CZ, s.r.o. for the years from 2015 to 2018. In theoretical part is explained theoretical background of financial analysis which are then used in the analysis and evolution of the state of company in the analytical part. According to the results of the financial analysis the own proposals leading to the improvement of the financial situation are presented.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, ukazatele finanční analýzy, Pestle analýza

Key words

financial analysis, balance sheet, profil and loss statement, indicators of financial analysis, Pestle analysis

Bibliografická citace

RYBKOVÁ, Nikola. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127391>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Michal Karas.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2020

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych tímto chtěla poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Michalovi Karasovi, Ph.D. za odborné a cenné rady, vstřícnost a čas, který mi věnoval během konzultací při vedení práce. Zároveň děkuji celé společnosti Rieter CZ, s.r.o. za spolupráci a poskytnutí potřebných informací a podkladů pro zpracování této práce, zejména panu Ing. Pavlovi Šerému a Ing. Pavlovi Karasovi za jejich ochotu a laskavý přístup.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY ..	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.1.1 Cíl a úloha finanční analýzy	13
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
1.2.1 Rozvaha	14
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.2.3 Výkaz cash flow.....	16
1.2.4 Vzájemná provázanost základních účetních výkazů	16
1.3 Uživatelé finanční analýzy	17
1.4 Metody finanční analýzy.....	19
1.4.1 Metody elementární analýzy.....	20
1.4.2 Vyšší metody	21
1.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	21
1.5.1 Horizontální analýza	21
1.5.2 Vertikální analýza	22
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	22
1.6.1 Čistý pracovní kapitál	22
1.6.2 Čisté pohotové prostředky	23
1.6.3 Čistý peněžní majetek	23
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	24
1.7.1 Ukazatele rentability	24
1.7.2 Ukazatele aktivity	26

1.7.3	Ukazatele zadluženosti	29
1.7.4	Ukazatele likvidity	31
1.7.5	Provozní ukazatele	32
1.8	Analýza soustav ukazatelů	34
1.8.1	Bonitní modely	34
1.8.2	Bankrotní modely	35
1.9	PESTLE analýza	37
2	PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU	38
2.1	Základní informace o společnosti	38
2.1.1	Historie společnosti.....	39
2.1.2	Organizační struktura.....	40
2.2	PESTLE analýza	41
3	APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ.....	47
3.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	47
3.1.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv	47
3.1.2	Horizontální a vertikální analýza pasiv	50
3.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	52
3.2	Analýza rozdílových ukazatelů	53
3.3	Analýza poměrových ukazatelů	54
3.3.1	Ukazatele rentability	55
3.3.2	Ukazatele aktivity	58
3.3.3	Ukazatele zadluženosti	63
3.3.4	Ukazatele likvidity	66
3.3.5	Provozní ukazatele	69
3.4	Analýza soustav ukazatelů	71

3.4.1	Index bonity	71
3.4.2	Altmanův model	72
3.4.3	Index IN05	74
4	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY	76
5	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ	79
5.1	Investice do obráběcího stroje.....	79
5.1.1	Výběr vhodné varianty řešení, výběr dodavatele.....	79
5.1.2	Návratnost investice.....	81
5.1.3	Návrh financování.....	82
	ZÁVĚR	94
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	95
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	99
	SEZNAM OBRÁZKŮ	100
	SEZNAM TABULEK	101
	SEZNAM GRAFŮ	103
	SEZNAM VZORCŮ.....	104
	SEZNAM PŘÍLOH.....	106

ÚVOD

Pro každou společnost je důležité, aby dosahovala co nejlepších výsledků a rostla její hodnota. Pro dosažení tohoto příznivého vývoje musí být schopna správně plánovat a rozhodovat. Proto je důležité znát potřebné informace o stávající finanční situaci a sledovat její vývoj. K tomu jsou využívány metody finanční analýzy, které hovoří o minulosti, současném stavu a také předvídají budoucí vývoj společnosti. Z analýzy společnost zjišťuje své přednosti, v čem se jí daří, nebo naopak na co by se měla v následujících letech zaměřit a snažit se zlepšit. Výsledky analýzy jsou důležité nejen pro společnost, ale také například pro potenciální věřitele, investory, či obchodní partnery. Finanční analýza je tedy podstatnou součástí řízení podniku.

Tématem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Jak již vyplývá z názvu, podstatou této práce bude zhodnotit finanční zdraví vybrané společnosti. Tou je společnost Rieter CZ, s.r.o., která se zabývá výrobou, montážemi a servisními činnostmi v oblasti strojů pro předení. Její sídlo je v Ústí nad Orlicí, v Pardubickém kraji a je součástí švýcarského koncernu Rieter.

Práce bude rozvržena do následujících částí. První část budou tvořit teoretická východiska zpracována na základě odborné literatury, která budou sloužit pro lepší porozumění tematiky a následně pro jejich praktické využití. V další části bude představena analyzovaná společnost a popsány vnější faktory, které společnost ovlivňují. V následující části bude provedena aplikace vybraných metod finanční analýzy na data společnosti a bude provedena analýza její současné finanční situace. Analýza bude provedena pro období let 2015 až 2018. Vybrané metody finanční analýzy budou aplikované na data, která budou čerpána z účetních výkazů společnosti. Další část práce bude zaměřená na shrnutí výsledků analýzy z předchozí kapitoly. Na základě těchto zjištěných výsledků budou navrženy vlastní návrhy, které by měly vést ke zlepšení finanční situace podniku a jeho dalšímu rozvoji.

Hodnocení finanční situace podniku je zajímavé a užitečné téma, které díky spolupráci se společnostmi z reálného prostředí a přístupu k jejich informacím, umožňuje nahlédnout do řízení společnosti. Věřím, že výsledky této bakalářské práce budou přínosem nejen pro mě, ale také pro analyzovanou společnost.

CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této práce je posouzení celkové finanční situace společnosti Rieter CZ, s.r.o. za roky 2015 až 2018 prostřednictvím aplikace vybraných metod finanční analýzy a následně dle zjištěných skutečností navrhnutí vlastního doporučení, které by vedlo ke zlepšení finanční situace společnosti.

Pro splnění tohoto cíle je nezbytné dosáhnout následujících dílčích cílů:

- stanovit teoretická východiska získaná z odborné literatury,
- identifikovat potřebné informace o vybrané společnosti,
- použít vybrané metody finanční analýzy na data společnosti,
- zjistit silné a slabé stránky hospodaření,
- vymezit dle zjištěných výsledků vhodné doporučení pro další vývoj.

Pro úspěšné zpracování práce a získání potřebných informací o společnosti jsou klíčovými zdroji účetní výkazy společnosti za analyzované období 2015 až 2018, dále jejich výroční zprávy a také konzultace se zaměstnanci této společnosti.

Postup práce bude následující. První část bude obsahovat teoretické základy týkající se finanční analýzy sloužící pro pochopení této tematiky. Bude zde vysvětlen význam finanční analýzy, dále zde budou uvedeny zdroje informací potřebné pro finanční analýzu, její uživatelé a také konkrétní definování jednotlivých metod finanční analýzy, které budou následně aplikovány v části analytické. Další část práce bude zaměřená na představení analyzované společnosti a na analýzu okolí, která bude provedena pomocí PESTLE analýzy. Následující část bude pokračovat aplikací vybraných metod finanční analýzy na data společnosti. Uplatněny budou v následujícím pořadí absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a následně také zástupci soustav ukazatelů, které představují celkovou finanční situaci podniku a vyjadřují její výkonnost. Dále bude následovat celkové shrnutí výsledků analýzy a z nich plynoucí silné a slabé stránky finančního hospodaření. Poslední část práce bude na základě dosažených výsledků představovat formulaci návrhů, které by měly přispět ke zlepšení dalšího vývoje společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V této části práce budou vysvětleny základní pojmy z oblasti finanční analýzy a popsány jednotlivé metody FA. Teoretická část slouží k porozumění problematiky a bude stěžejní pro nadcházející analytickou část. Její zpracování je čerpáno z odborné literatury.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je významnou součástí finančního řízení podniku, poněvadž předává managementu zpětnou vazbu a napomáhá odhalit ve finančním hospodaření případné poruchy. Znalost současné finanční situace a finančního zdraví podniku je důležitá pro jakékoliv finanční rozhodování či plánování (Hrdý, 2016, s. 209).

Pomáhá podniku zjistit, jestli je dostatečně ziskový, zda je schopen včas splácet své závazky, zda využívá efektivně svých aktiv a mnoho dalších důležitých skutečností (Knápková, 2017, s. 17).

Při finanční analýze jde o vývojové tendence v čase, porovnání v oboru s konkurenty nebo standardy, vzájemnou provázanost podnikových rozhodnutí a potenciál i stabilitu dalšího rozvoje. Finanční analýza by se měla provádět průběžně a důkladně vyhodnocovat minimálně jednou ročně (Scholleová, 2017, s. 164).

1.1.1 Cíl a úloha finanční analýzy

Obecně se za cíl finanční analýzy považuje posouzení finančního zdraví podniku. K tomuto cíli bývají přidávány ještě další doplňující či alternativní cíle. Mezi ně patří zjišťování silných a slabých stránek podniku, finanční tísně podniku a rozbor finanční situace podniku. Úlohou finanční analýzy je obnova, případně i zlepšení schopnosti podniku, maximalizace informační výtěžnosti dostupných datových základů, fungovat jako diagnostická složka finančního řízení (Kalouda, 2017, s. 57-58).

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy se do značné míry odvíjí od kvality použitých vstupních informací. Ty by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní (Růčková, 2015, s. 21).

Finanční analýza vychází samozřejmě z různých informačních zdrojů lišících se v dostupnosti. Obecně rozlišujeme zdroje interní a externí (Růčková, 2015, s. 18).

Interními informacemi jsou ty, které se bezprostředně dotýkají analyzovaného podniku. **Externí informace** pramení z vnějšího prostředí a netýkají se pouze podniku jako takového, ale i zahraničního a domácího okolí (Růčková, 2015, s. 18-19).

Hlavními zdroji pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy podniku, mezi které patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow (Růčková, 2015, s. 21).

Mnoho důležitých informací zjistíme také ve výroční zprávě (Knápková, 2017, s. 18).

1.2.1 Rozvaha

Pro každý podnik je základním účetním výkazem jeho rozvaha, která se sestavuje vždy k určitému datu. Ta zachycuje informace o tom, jaký majetek podnik vlastní (**aktiva**) a z jakých zdrojů je majetek financován (**pasiva**). U rozvahy platí, že aktiva se musí rovnat pasivům (Knápková, 2017, s. 24).

Aktiva se dělí na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý majetek (oběžná aktiva). Dlouhodobý majetek se vyznačuje především tím, že je v podniku využíván déle než jeden rok, tudíž váže dlouhodobě kapitál a přenáší postupně svoji hodnotu pomocí odpisů. Druhá část majetku má podobu oběžných aktiv. Tento majetek se v podniku využívá maximálně jeden rok, neodepisuje se a jednorázově se spotřebovává (Máče, 2006, s. 24).

Pasiva se člení prioritně z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Rozlišují se vlastní a cizí zdroje. Základní položkou tvořící vlastní kapitál je základní kapitál. Což je souhrn peněžních i nepeněžních vkladů společníků do podniku. Cizí zdroje naopak představují dluh společnosti, který musí podnik splatit (Růčková, 2015, s. 26-27).

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, 2017, s. 24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. +C.	Cizí zdroje
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (VZZ) je účetní výkaz, který slouží ke sledování výsledků hospodaření podniku. V podniku se při vykonávání hlavní činnosti vytváří produkt, který je později prodán na trhu, a tím se realizují **výnosy**. Zároveň při tvorbě výrobků a služeb podnik spotřebovává výrobní faktory, tím pádem vznikají podniku **náklady**. VZZ se obvykle sestavuje za kalendářní rok (Scholleová, 2017, s. 18).

Obsahem účetního výkazu zisku a ztráty jsou tedy výnosy, náklady a výsledek hospodaření (Knápková, 2017, s. 41).

„Výnos je peněžní vyjádření výsledků hospodaření podniku – nezáleží na tom, zda byla provedena skutečná peněžní transakce (tj. zda za dodaný výrobek nebo odvedenou službu bylo skutečně zapláceno).“ (Scholleová, 2017, s. 18)

„Náklad je peněžním vyjádřením spotřeby podniku – opět bez závislosti na tom, zda skutečně proběhla peněžní transakce.“ (Scholleová, 2017, s. 18)

„Výsledek hospodaření (VH) podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady.“ (Knápková, 2017, s. 41)

Vyjde-li výsledek hospodaření kladný, jedná se o zisk, v opačném případě o ztrátu (Knápková, 2017, s. 41).

1.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow informuje o peněžních tocích, což jsou přírůstky (**příjmy**) a úbytky (**výdaje**) peněžních prostředků a ekvivalentů v průběhu účetního období. Přehled o peněžních tocích se člení na tři složky - provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (Růčková, 2015, s. 34).

„Příjmy jsou reálné peníze, které přicházejí do podniku nezávisle na původu (nemusí být výsledkem hospodaření).“ (Scholleová, 2017, s. 27)

„Výdaje jsou reálné peníze, které z podniku odcházejí a nemusí přitom docházet ke spotřebě výrobních faktorů.“ (Scholleová, 2017, s. 27)

„Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě.“ (Knápková, 2017, s. 52)

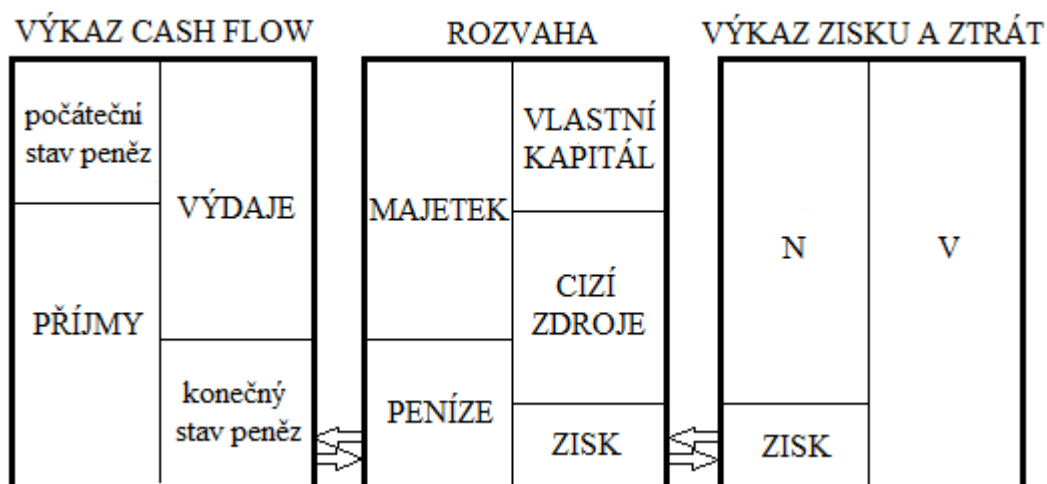
„Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků; u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.“ (Knápková, 2017, s. 52)

1.2.4 Vzájemná provázanost základních účetních výkazů

Zmiňované výkazy jsou vzájemně provázané, což znázorňuje obrázek č. 1.

Rozvaha je osou tohoto systému a sleduje strukturu majetku. Ostatní bilance jsou odvozené. Proces tvorby zisku vysvětluje **výkaz zisku a ztráty** jako přírůstek vlastního kapitálu, který tvoří součást pasiv a slouží k zjištění schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. K provedení analýzy peněžních prostředků se využívá **výkaz cash flow** (Růčková, 2015, s. 38).

„V rámci těchto výkazů probíhají různé transakce. Transakce peněžně účinné, které neovlivní zisk a jsou součástí výkazu cash flow a strany aktiv rozvahy, nezasahují do položek výkazu zisku a ztráty. Transakce ziskově účinné, které neovlivní peněžní prostředky, jsou součástí výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty. Transakce ziskově i peněžně účinné probíhají prostřednictvím všech tří výkazů. Transakce neovlivňující zisk ani cash flow probíhají pouze v rámci rozvahy – nejčastěji jde o změny v majetkové struktuře.“ (Růčková, 2015, s. 38)



Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2015, s. 38)

Kde: N = náklady,

V = výnosy (Růčková, 2015, s. 38).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se vztahují k finanční situaci podniku, nejsou pouze předmětem zájmu manažerů, ale také mnoha dalších subjektů přicházejících s daným podnikem do styku. Uživatelé finanční analýzy se člení na **externí** a **interní** (Kislingerová, 2010, s. 48).

Externími uživateli jsou:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (dodavatelé a zákazníci),
- manažeři, konkurence apod. (Kislingerová, 2010, s. 48).

Interními uživateli jsou:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci (Kislingerová, 2010, s. 48).

Tento výčet uživatelů není ani zdaleka konečný. Existuje mnoho dalších zájemců (daňoví poradci, odbory, makléři, analytici ale také nejširší veřejnost), kteří se zajímají

o informace týkající se hospodaření podniku. Význam finanční analýzy proto nelze podceňovat. Zvládnutí průběžného sestavování a vyhodnocování finančních ukazatelů patří k základním dovednostem každého manažera, bez ohledu na to, kterou pozici právě zastává (Kislingarová, 2010, s. 50).

Investoři

Investory mohou být například akcionáři a ostatní investoři, kteří poskytují podniku kapitál a sledují finanční informace o výkonnosti podniku ze dvou hledisek (Kislingarová, 2010, s. 48).

Prvním je investiční hledisko, které slouží k využití informací pro rozhodování o případných investicích daného podniku v budoucnu. Dalším hlediskem je hledisko kontrolní, které uplatňují vlastníci akcií vůči manažerům podniku (Grünwald, 2007, s. 28).

Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé požadují mnoho informací ohledně finančního stavu potencionálního dlužníka. To věřitele vede ke správnému rozhodnutí, zda poskytnout nebo neposkytnout úvěr, za jakých podmínek a v jaké výši (Grünwald, 2007, s. 29).

Stát a jeho orgány

„Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace, vládou zaručené úvěry atd.) podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou.“
(Grünwald, 2007, s. 31)

Obchodní partneři

Do téhle skupiny se řadí jak **dodavatelé** (obchodní věřitelé), tak **odběratelé** (zákazníci). Dodavatelé se soustředí především na schopnost podniku hradit splatné závazky, zaměřují se na krátkodobou prosperitu. Odběratelé potřebují mít jistotu o schopnosti dodavatelského podniku dostát svým závazkům. Zajímají se o finanční situaci dodavatele především při dlouhodobém obchodním vztahu. To proto, aby v případě finančních potíží

či bankrotu dodavatele, neměli problémy s vlastním zajištěním výroby (Grünwald, 2007, s. 30).

Manažeři

Manažerům slouží výstupy finanční analýzy pro strategické i operativní finanční řízení podniku. Manažeři disponují i informacemi, které jsou veřejně nedostupné externím zájemcům (např. bankám, investorům atd.), proto mají právě oni nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy. Znalost pravdivého obrazu finanční situace manažeři využívají ke své každodenní práci (Kislingerová, 2010, s. 49).

Zaměstnanci

Zaměstnance podniku přirozeně zajímá prosperita, hospodářská a finanční stabilita podniku, poněvadž jim jde především o zachování mzdových podmínek a pracovních míst (Grünwald, 2007, s. 30).

Konkurenti

Konkurenti se zajímají o finanční informace podniků vykonávajících podobnou činnost za účelem srovnání se s jejich výsledky hospodaření. Zjišťují především ziskovou marži, rentabilitu, investiční a cenovou politiku, hodnotu zásob, jejich výši a obratovost (Grünwald, 2007, s. 30).

Jednotlivé výsledky se konkurenti snaží získat zejména u podniků, kterým se na trhu daří, za účelem inspirace a aplikování dobrých praktik (Knápková, 2017, s. 17-18).

1.4 Metody finanční analýzy

Rozvojem statistických, matematických a ekonomických věd se umožnilo úspěšně aplikovat v rámci finanční analýzy celou řadu metod hodnotících finanční zdraví podniku. Při realizaci finanční analýzy je však nutné dbát na přiměřenost volby metod analýzy, která musí být učiněna s ohledem na spolehlivost, účelnost a nákladnost (Růčková, 2015, s. 40).

„Obecně platí: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ (Růčková, 2015, s. 40)

Obvykle se v ekonomii rozlišují dva přístupy, které slouží k hodnocení ekonomických procesů. Prvním z nich je tzv. **fundamentální analýza**. Ta si zakládá na znalostech vzájemných souvislostí mezi mimoekonomickými a ekonomickými procesy. Fundamentální analýza se opírá o značné množství informací a závěry odvozuje zpravidla bez algoritmizovaných postupů. Dalším přístupem je tzv. **technická analýza**, která využívá matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování dat a dále k posouzení výsledků z ekonomického hlediska (Růčková, 2015, s. 41).

Tyto dva zmiňované přístupy si jsou poměrně blízké, protože by bylo velmi obtížné hodnotit výsledky technické analýzy bez „fundamentálních“ znalostí ekonomických procesů. Proto je zpravidla nezbytná vzájemná kombinace obou typů analýz (Růčková, 2015, s. 41).

*„Z výše uvedeného vyplývá, že finanční analýzu je možno zařadit do kategorie technické analýzy, neboť pracuje s matematickými postupy, které vyústí do výkladu vypočtených hodnot. Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to **metody elementární** a **metody vyšší**.“* (Růčková, 2015, s. 41)

1.4.1 Metody elementární analýzy

Elementární metody se člení do několika různých skupin. V jejich důsledku pak jako celek tvoří komplexní rozbor finančního hospodaření podniku (Růčková, 2015, s. 43).

Mezi ně patří:

- analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových),
 - horizontální analýza,
 - vertikální analýza,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2007, s. 10).

Podrobnější dělení těchto jednotlivých ukazatelů je rozebráno níže.

1.4.2 Vyšší metody

Vyšší metody nejsou v podnikatelské praxi moc často využívány, poněvadž jejich použití závisí na hlubších teoretických a praktických ekonomických znalostech, ale také na znalostech týkajících se matematické statistiky. K využití je zapotřebí mít kvalitní softwarové vybavení, proto se těmito metodami zabývají hlavně specializované podniky (Růčková, 2015, s. 41).

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Základním zdrojem jsou data v hodnotovém vyjádření obsažena ve finančních výkazech. Jedná se o data v absolutním vyjádření, která měří rozměr určitých jevů (např. kapitálu, majetku nebo peněžního toku). Rozlišují se veličiny stavové a tokové (Kislingerová, 2010, s. 79).

*„Absolutní ukazatele lze dále dělit na **stavové**, které uvádějí údaje o stavu k určitému časovému okamžiku (např. stav majetku podniku), a **tokové**, jež podávají informace o změně ukazatelů za určité období, jsou tudíž závislé na délce období (např. náklady a výnosy).“* (Hrdý, 2016, s. 211)

Absolutní ukazatele jsou velmi důležitou součástí práce, poněvadž jde o rozbor **horizontální** a **vertikální** struktury účetních výkazů (Kislingerová, 2010, s. 79).

1.5.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy (analýzy vývojových trendů), zjišťujeme, jak se jednotlivé položky změnily oproti předchozímu roku. Jejím cílem je zjistit intenzitu a změřit pohyby jednotlivých veličin. Analýza se provádí vždy po řádcích, horizontálně – proto horizontální analýza (Hrdý, 2016, s. 212-213).

„Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle s retrospektivou 3 až 10 let) se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny (tzv. technika procentního rozboru).“ (Sedláček, 2007, s. 13)

Absolutní změna = běžné období – předchozí období

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 13-14)

$$\text{Relativní změna (změna v \%)} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Vzorec č. 2: Horizontální analýza – relativní změna

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 14)

1.5.2 Vertikální analýza

„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.“ (Knápková, 2017, s. 71).

Vertikální analýza na straně aktiv podává přehled o tom, do jakých aktiv účetní jednotka investovala svůj kapitál. Naopak na straně pasiv informuje, z jakých zdrojů byla tato aktiva financována, v jaké míře účetní jednotka využila vlastní nebo cizí kapitál (Máče, 2006, s. 31).

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka } i}{\text{položka } n} \times 100$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

Kde: *položka i = položka, u které zjišťujeme procentní podíl,*

položka n = zvolená základna (Knápková, 2017, s. 71).

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele (finanční fondy, fondy finančních prostředků) slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, především jeho likvidity (Sedláček, 2007, s. 35).

Tyto ukazatele vypočítáme pomocí rozdílu určité položky aktiv s určitou položkou pasiv (Růčková, 2015, s. 41).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) patří mezi nejčastěji užívané rozdílové ukazatele. Jde o oběžná aktiva očištěná o krátkodobé závazky podniku, které bude potřeba do jednoho roku uhradit. Čistý pracovní kapitál je významným ukazatelem platební schopnosti

podniku. Čím vyšší je hodnota ČPK, tím větší je likvidní schopnost podniku hradit své finanční závazky. Jestliže čistý pracovní kapitál vychází v záporných hodnotách, jedná se o tzv. nekrytý dluh. Proto je základním požadavkem, aby hodnota ukazatele byla kladná (Hrdý, 2016, s. 214).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Hrdý, 2016, s. 214)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) slouží k určení okamžité likvidity právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Zahrnou-li se do pohotových peněžních prostředků pouze peníze v hotovosti a na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Někdy se také mezi pohotové peněžní prostředky zahrnují jejich ekvivalenty (např. krátkodobé cenné papíry nebo krátkodobé termínované vklady), neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze (Knápková, 2017, s. 86).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžité splatné závazky}$$

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Hrdý, 2016, s. 215)

1.6.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek (ČPM) je kompromisem mezi výše zmiňovanými ukazateli – čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky (Hrdý, 2016, s. 215).

„Při výpočtu se vylučují z OA zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky.“ (Sedláček, 2007, s. 38-39)

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Vzorec č. 6: Čistý peněžní majetek

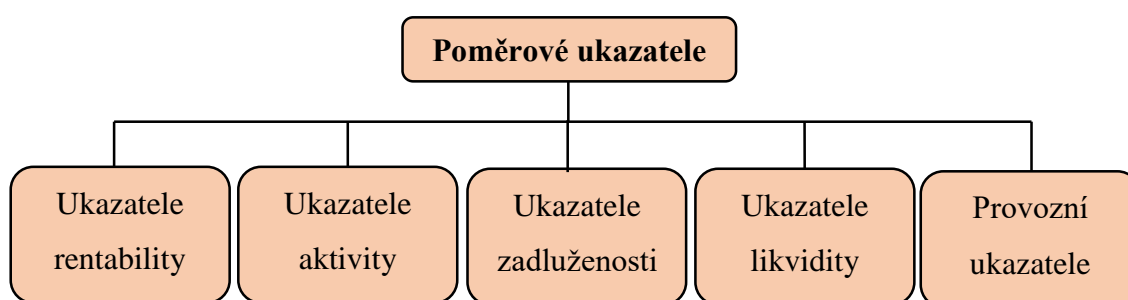
(Zdroj: Hrdý, 2016, s. 215)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejen nejrozšířenější metodou FA, ale také tou nejoblíbenější. Umožňují rychlý a především nenákladný náhled o základní finanční charakteristice podniku (Sedláček, 2007, s. 55).

Pomocí poměru představují ukazatele vzájemný vztah dvou položek (jedná se buď o jednotlivé položky či skupiny položek) účetních výkazů. Mezi těmito položkami musí být vzájemná souvislost (Hrdý, 2016, s. 215).

Obvykle se člení na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozní ukazatele (Sedláček, 2007, s. 56).



Obrázek č. 2: Poměrové ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2007, s. 56)

1.7.1 Ukazatele rentability

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ (Růčková, 2015, s. 57)

Řadí se k nejdůležitějším charakteristikám podnikatelské činnosti. Cílem každého podniku je dosáhnout uspokojivé výnosnosti vloženého kapitálu (Grünwald, 2007, s. 78).

Čím vyšší je rentabilita daného podniku, tím lépe umí podnik hospodařit se svým majetkem a kapitálem (Scholleová, 2017, s. 177).

Většinou se u těchto ukazatelů vychází z účetních výkazů - VZZ a rozvahy. V jejich čitateli se vyskytuje položka, která odpovídá výsledku hospodaření a ve jmenovateli se nachází nějaký druh kapitálu, respektive tržby. Pro výpočty jsou nejdůležitější dvě kategorie zisku. Může být využit jak zisk před úhradou úroků a daní (EBIT), který odpovídá provoznímu VH, tak i zisk po zdanění (EAT), což je výsledek hospodaření za běžné účetní období (Růčková, 2015, s. 58).

O ukazatele rentability se nejvíce zajímají akcionáři a potencionální investoři, proto by ukazatele rentability měly mít obecně rostoucí tendenci (Růčková, 2015, s. 58).

Rentabilita vloženého kapitálu – ROI

Ukazatel rentability vloženého kapitálu patří mezi nejdůležitější ukazatele hodnotící podnikatelskou činnost daného podniku. Vyjadřuje účinnost působení celkového kapitálu, který byl vložen do podniku s nezávislostí na zdrojích financování (Sedláček, 2007, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec č. 7: Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 56)

Rentabilita celkových vložených aktiv – ROA

Ukazatel ROA informuje o tom, jak byla zhodnocena celková aktiva bez ohledu na to, zda jsou financována z vlastních, cizích, krátkodobých či dlouhodobých zdrojů. Jestliže se do čitatele dosadí zisk před zdaněním (EBIT), pak tento ukazatel měří hrubou produkční sílu podniku. Lze pak ukazatel porovnávat mezi podniky, které mají odlišné daňové podmínky a různý podíl dluhu ve finančních zdrojích (Sedláček, 2007, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 8: Rentabilita celkových vložených aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 57)

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

ROE je klíčovým ukazatelem pro vlastníky podniku, protože hodnotí úspěšnost jejich investic (výnosnost kapitálu). Na základě tohoto ukazatele mohou pak investoři posoudit, zda je jejich kapitál dostatečně zhodnocován vzhledem k určitému riziku jejich investic (Hrdý, 2016, s. 216).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 9: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Dluhošová, 2008, s. 78)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu – ROCE

Tento ukazatel nás informuje o míře zhodnocení všech aktiv podniku financovaných ať už cizím nebo vlastním dlouhodobým kapitálem (Růčková, 2015, s. 60).

„Tímto ukazatelem se hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji, tj. zvýšení potenciálu vlastníka využitím dlouhodobého cizího kapitálu.“ (Dluhošová, 2008, s. 77)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}$$

Vzorec č. 10: Rentabilita celkového investovaného kapitálu
(Zdroj: Dluhošová, 2008, s. 77)

Rentabilita tržeb – ROS

Jedná se o ukazatel vyjadřující ziskovou marži, která je důležitá pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Pro srovnání různých podniků se dává přednost využití EBITu (Knápková, 2017, s. 100).

Nízká úroveň ukazatele informuje o chybném řízení podniku a naopak jeho vysoká úroveň odpovídá nadprůměrné úrovni podniku (Dluhošová, 2008, s. 78).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 11: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 59)

1.7.2 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů měří efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy. Jestliže má podnik přebytek aktiv, potom vznikají zbytečné náklady, naopak má-li podnik nedostatek aktiv, přichází tak o možné tržby (Hrdý, 2016, s. 217).

Ukazatele aktivity nejčastěji poměrují tokovou veličinu (tržby) s veličinou stavovou (aktiva) (Kislingerová, 2008, s. 31).

Můžeme se setkat se dvěma typy ukazatelů aktivity. **Ukazatele obrátovosti** vyjadřují počet obrátek za určité období. Čím vyšší je počet obrátek, tím kratší dobu je majetek vázán a zisk se obvykle zvyšuje. **Ukazatele doby obrátu** průměrně vyjadřují, za jak dlouho se uskuteční jedna obrátka majetku (Scholleová, 2017, s. 180).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv je komplexní ukazatel, který měří efektivnost využití celkových aktiv podniku (Hrdý, 2016, s. 218).

„Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Průměrné hodnoty ukazatele se pohybují od 1,6 do 2,9. Pokud je počet obrátek za rok nižší než 1,5, znamená to, že společnost má příliš vysoký stav majetku a měla by ho buď odprodat, anebo zvýšit tržby.“ (Hrdý, 2016, s. 218)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 12: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Nývtová, 2010, s. 167)

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel má důležitý význam při rozhodování o tom, jestli pořídit další dlouhodobé produkční prostředky. Jestliže je výsledná hodnota ukazatele nižší než oborový průměr, značí to, že by mělo dojít ke zvýšení výrobní kapacity a finanční manažeři by měli omezit investice (Sedláček, 2007, s. 61).

Při srovnání mezi podniky je nutné vzít v úvahu, že některé podniky stálá aktiva vlastní, zatímco jiné je pořizují na leasing (Blaha, 2006, s. 60).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 13: Obrat stálých aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 61)

Obrat zásob

„Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna.“ (Kislingerová, 2010, s. 108)

Nevýhodou tohoto ukazatele je, že zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách, zatímco tržby odrážejí tržní hodnotu. V důsledku toho pak dochází k nadhodnocení skutečné obrátky. Aby byl odstraněn tento problém, bylo by vhodnější do čitatele dosadit náklady na prodané zboží, nicméně tradičně se dosazují tržby (Sedláček, 2007, s. 61).

Vychází-li hodnota ukazatele ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, znamená to, že podnik nedrží zbytečně zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Mít přebytek zásob není pro podnik přínosem. Nejen, že se zvyšují náklady na skladování, ale také jsou v těchto zásobách vázány finanční prostředky, které potom musí podnik doplňovat zdroji cizími (Sedláček, 2007, s. 62).

Naopak nižší hodnota představuje nebezpečí pro platební schopnost podniku, poněvadž podnik drží přebytečné zásoby (Hrdý, 2016, s. 218).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 14: Obrat zásob
(Zdroj: Scholleová, 2017)

Doba obratu zásob

„Má podobné vypovídací schopnosti jako obrat zásob, ale z jiného pohledu. Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby (suroviny, materiál) nebo do fáze jejich prodeje (zásoby vlastní výroby).“ (Scholleová, 2017, s. 180)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{(\text{tržby}/360)}$$

Vzorec č. 15: Doba obratu zásob
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

*„V ekonomických výpočtech se často setkáváme s pojmem **ekonomický rok**, který má 360 dní. I zde budeme pracovat s ekonomickým rokem.“* (Scholleová, 2017, s. 181)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek neboli doba inkasa vyjadřuje, jaká doba uplynula ode dne vystavení faktury odběratelům po jejich zaplacení, tedy po přijetí peněžních prostředků (Máče, 2006, s. 36).

Udává, za jak dlouhé období jsou průměrně placené faktury. Jestliže ukazatel dlouhodobě překračuje doby splatnosti, je nezbytné si zjistit platební kázeň odběratelů (Dluhošová, 2008, s. 84).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{(\text{tržby}/360)}$$

Vzorec č. 16: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 63)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků, jinými slovy doba provozního úvěru, vypovídá o tom, jak dlouho podnik splácí faktury přijaté svým dodavateli (Sedláček, 2007, s. 63).

Doba ukazatele by neměla být kratší než doba obratu pohledávek. Ukazatel je užitečný pro věřitele či případné věřitele, kteří si mohou chtít ověřit obchodně-úvěrovou politiku podniku (Růčková, 2015, s. 68).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{(\text{tržby}/360)}$$

Vzorec č. 17: Doba obratu závazků
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 63)

1.7.3 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří.“ (Knápková, 2017, s. 87)

Určitá míra zadlužení je však pro podnik výhodná, jelikož je cizí kapitál levnější než vlastní. Je to dáno tím, že úroky z cizího kapitálu, které jsou součástí nákladů, snižují zisk, ze kterého podnik platí daně, čemuž se říká daňový efekt (Knápková, 2017, s. 87).

Celková zadluženost

Celková zadluženost (nebo také ukazatel věřitelského rizika), říká, z kolika procent podnik financuje celková aktiva cizím kapitálem. Věřitelé preferují nižší míru zadluženosti, na rozdíl od vlastníků, kteří upřednostňují vyšší míru (Máče, 2006).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 18: Celková zadluženost
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 88)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování (nebo také ukazatel vlastnického rizika) je brán jako doplněk k ukazateli celkové zadluženosti, kdy jejich součet dává 100 %, respektive je roven 1. Udává proporci, v níž jsou aktiva podniku financována penězi majitelů akcií (Hrdý, 2016, s. 220).

Tento ukazatel se považuje za jeden z nejvíce důležitých poměrových ukazatelů zadluženosti pro celkové hodnocení finanční situace podniku (Růčková, 2015, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 19: Koeficient samofinancování
(Zdroj: Hrdý, 2016, s. 220)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí sděluje, do jaké míry jsou placené úroky pokryty ziskem podniku. Finanční stabilita podniku je pevnější, čím vyšší jsou výsledné hodnoty ukazatele (Máče, 2006, s. 37).

Pokud se hodnota ukazatele rovná 1, znamená to, že by celý zisk sloužil pro zaplacení úroků a na akcionáře by tím pádem nezbylo vůbec nic (Sedláček, 2007, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 20: Úrokové krytí
(Zdroj: Růčková, 2015, s. 65)

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel na bázi cash flow informuje, za jak dlouho by byl podnik schopen splatit vlastními silami své dluhy z provozního cash flow. Ideální je pro podnik, když má ukazatel klesající tendenci (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 21: Doba splácení dluhů
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 90)

1.7.4 Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity zkoumají schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. V čitateli se objevují položky, s kterými je možné platit a naopak ve jmenovateli se nachází položky, které podnik musí zaplatit (Knápková, 2017, s. 93).

Likvidita – schopnost podniku přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky, které je možné použít na úhradu závazků (Kislingerová, 2010, s. 103).

Solventnost – schopnost podniku hradit všechny splatné závazky k určitému termínu, v požadované výši a na požadovaném místě (Kislingerová, 2010, s. 103).

Likvidnost – obecná charakteristika majetku; a to rychlost přeměnitelnosti jednotlivých složek majetku na peníze (Kislingerová, 2010, s. 103).

Ukazatele likvidity se člení na tři základní stupně, a těmi jsou běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita (Scholleová, 2017, s. 178-179).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity vypovídá o tom, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, jestliže naráz promění všechna oběžná aktiva na peníze (Scholleová, 2017, s. 178).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 22: Běžná likvidita
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou v rozmezí 1,5-2,5. Nižší výsledné hodnoty jsou z hlediska finančního zdraví rizikové, naopak zbytečně vysoké hodnoty ukazatele svědčí o drahém financování a zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu (Knápková, 2017, s. 94).

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je o něco přísnější než předchozí ukazatel běžné likvidity. To proto, že oběžná aktiva v čitateli vylučují zásoby, které jsou nejhůře přeměnitelné na peníze (Scholleová, 2017, s. 179).

$$Pohotov\acute{a} \text{ likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{zásoby}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Vzorec č. 23: Pohotov\acute{a} likvidita
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu jsou v rozmezí 1-1,5. Nabývá-li ukazatel hodnoty 1, znamená to schopnost podniku vyrovnat se se svými závazky, aniž by museli prodat své zásoby. Vysoká hodnota ukazatele je příznivější pro věřitele, avšak méně pro akcionáře a majitele (Růčková, 2015, s. 56).

Okamžitá likvidita

Posledním ukazatelem, patřícím do téhle kapitoly je okamžitá likvidita. Ukazatel vypovídá o schopnosti podniku hradit právě splatné dluhy (Sedláček, 2007, s. 67).

Jedná se o poměr mezi finančním majetkem (čitatel) a krátkodobými závazky (jmenovatel). Pod pojmem finanční majetek se rozumí peníze v hotovosti, na běžných účtech a krátkodobé obchodovatelné cenné papíry (Scholleová, 2017, s. 179).

$$Okamžitá \text{ likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Vzorec č. 24: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu jsou v rozmezí 0,2-0,5. Vysoké hodnoty ukazatele informují o neefektivním hospodaření s finančními prostředky (Knápková, 2017, s. 95).

1.7.5 Provozní ukazatele

Provozní (nebo také výrobní) ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení podniku. Napomáhají managementu sledovat efektivnost provozních aktivit podniku. Opírají se o tokové veličiny, zejména o náklady, jejichž řízení vede k hospodárnému vynakládání jednotlivých druhů nákladů a s tím souvisí i dosažení vyššího výsledného efektu (Sedláček, 2007, s. 71).

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita sděluje, kolik Kč výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. V čase by měl mít ukazatel rostoucí tendenci (Sedláček, 2007, s. 71).

$$Mzdová\ produktivita = \frac{výnosy}{mzdy}$$

Vzorec č. 25: Mzdová produktivita
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 71)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel vyjadřuje, jak velký objem z přidané hodnoty byl vytvořen v průměru jedním zaměstnancem. Lze porovnávat s průměrnou mzdou připadající na jednoho zaměstnance. Čím nižší je průměrná mzda a větší produktivita práce, tím větší je efekt plynoucí ze zaměstnance (Scholleová, 2017, s. 186).

$$Produktivita\ práce\ z\ přidané\ hodnoty = \frac{přidaná\ hodnota}{počet\ pracovníků}$$

Vzorec č. 26: Produktivita práce z přidané hodnoty
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

$$Přidaná\ hodnota = (obchodní\ marže + výkony) - výkonová\ spotřeba$$

Vzorec č. 27: Přidaná hodnota
(Zdroj: Dluhošová, 2008, s. 55)

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů informuje o tom, jak celkové náklady zatěžují výnosy podniku. V čase by měl mít ukazatel klesající tendenci (Sedláček, 2007, s. 71).

$$Nákladovost\ výnosů = \frac{náklady}{výnosy}$$

Vzorec č. 28: Nákladovost výnosů
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 71)

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost vyjadřuje, jak spotřebovaný materiál s energií zatěžují výnosy podniku (Sedláček, 2007, s. 71).

$$Materiálová\ náročnost\ výnosů = \frac{spotřeba\ materiálu\ a\ energie}{výnosy}$$

Vzorec č. 29: Materiálová náročnost výnosů
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 71)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

*„Protože některé z ukazatelů finanční analýzy mohou vypovídat o podniku pozitivně, jiné negativně, byly vyvinuty modely, které **prostřednictvím jednoho čísla** – souhrnného indexu, představí celkovou finanční charakteristiku podniku a vyjádří jeho výkonnost a ekonomickou situaci.“* (Scholleová, 2017, s. 191)

Rozlišují se dvě skupiny modelů:

- bonitní modely,
- bankrotní modely (Knápková, 2017, s. 132).

1.8.1 Bonitní modely

Bonitní modely stanovují, zda se podnik řadí mezi dobré nebo špatné podniky a vychází jak z teoretických, tak i ze zobecněných poznatků (Kalouda, 2017, s. 79).

Snaží se vyjádřit finanční situaci podniku (při mezipodnikovém srovnání pozici podniku) pomocí jednoho syntetického ukazatele (nebo také výběrem několika málo ukazatelů) nahrazujícího jednotlivé analytické ukazatele rozmanitých vypovídacích schopností (Sedláček, 2007, s. 81).

Index bonity

Index bonity neboli indikátor bonity, pracuje s šesti ukazateli a je využíván především v německy mluvících zemích (Sedláček, 2007, s. 109).

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

Vzorec č. 30: Index bonity
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 109)

Kde: $X_1 = \text{cash flow/cizí zdroje}$,

$X_2 = \text{celková aktiva/cizí zdroje}$,

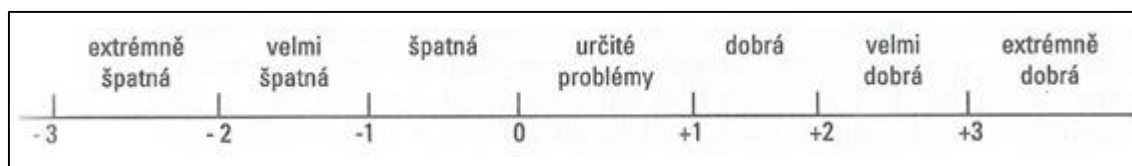
$X_3 = \text{zisk před zdaněním/celková aktiva}$,

$X_4 = \text{zisk před zdaněním/celkové výkony}$,

$X_5 = \text{zásoby/celkové výkony}$,

$X_6 = \text{celkové výkony/celková aktiva}$ (Sedláček, 2007, s. 109).

Situace podniku je finančně-ekonomicky lepší, čím větší je výsledná hodnota ukazatele indexu bonity. S využitím následující hodnotící stupnice získáme přesnější závěry (Sedláček, 2007, s. 109).



Obrázek č. 3: Hodnotící stupnice indexu bonity
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 109)

1.8.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají za cíl identifikovat, zda v dohledné době podniku hrozí bankrot. Nejčastěji se vychází z předpokladu, že takový podnik má potíže s likviditou, rentabilitou vloženého kapitálu a také s výší čistého pracovního kapitálu (Knápková, 2017, s. 132).

Altmanův model

Altmanův model neboli Z-skóre patří nejen k nejznámějším, ale také k nejpoužívanějším modelům hodnotící finanční situaci podniku (Knápková, 2017, s. 132).

Tento model si zakládá na jednoduchosti výpočtu. Jedná se o součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha (Růčková, 2015, s. 78).

Model se uvádí ve dvou verzích – pro podniky neobchodovatelné a obchodovatelné na kapitálovém trhu (Scholleová, 2017, s. 192).

Následující vzorec je pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Vzorec č. 31: Altmanův model
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 192)

Kde: X_1 = čistý pracovní kapitál/aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk minulých let/aktiva,

X_3 = EBIT/aktiva,

X_4 = vlastní kapitál/cizí zdroje,

X_5 = tržby/aktiva (Scholleová, 2017, s. 192).

Interpretace výsledků:

- $Z > 2,9$ zdravý finanční podnik, nehrozí bankrot,
- $1,23 < Z < 2,89$ „šedá zóna“,
- $Z < 1,23$ podniku hrozí bankrot (Scholleová, 2017, s. 192).

Šedá zóna se říká o pásmu, kde nelze jednoznačně rozhodnout o zdraví podniku (Scholleová, 2017, s. 192).

Indexy IN

Tyto modely sestavili manželé Neumaierovi k posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých podniků. (Sedláček, 2007, s. 111).

„Index se vyskytuje v mnoha modifikacích podle roku, kdy byl zkonstruován. Spojením indexů IN95 a IN99 zkonstruován index IN01, který byl drobnou úpravou v roce 2005 upraven na index IN05.“ (Hrdý, 2016, s. 225)

Index IN se vyjadřuje rovnicí, která obsahuje poměrové ukazatele, kterým jsou přiřazeny váhy, stejně jako u předchozího Altmanova modelu (Hrdý, 2016, s. 225).

Index IN05 lze vyjádřit následující rovnicí:

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

Vzorec č. 32: Index IN05
(Zdroj: Hrdý, 2016, s. 226)

Kde: $X_1 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$,

$X_2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$,

$X_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$,

$X_4 = \text{výnosy} / \text{celková aktiva}$,

$X_5 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} + \text{bankovní úvěry a výpomoci}$

(Hrdý, 2016, s. 226).

Interpretace výsledků:

- $IN05 < 0,9$ podniku hrozí bankrot,
- $0,9 < IN05 < 1,6$ „šedá zóna“,
- $IN05 > 1,6$ podnik tvoří hodnotu (Scholleová, 2017, s. 193).

1.9 PESTLE analýza

Někdy nazývána také jako SLEPT analýza (Grasseová, 2013, s. 33).

PESTLE analýza je jednou z metod, která slouží jako nástroj vnější strategické analýzy. Každá strategická analýza musí být prováděna z hlediska jejího účelu. Tato metoda slouží ke zkoumání vnějších faktorů, které na organizaci působí a které by v budoucnu mohly znamenat pro danou organizaci příležitosti, nebo naopak hrozby (Grasseová, 2010, s. 177-178).

Mezi vnější faktory patří:

Politické faktory – hodnocení politické stability a externích vztahů, politický postoj či vliv různých skupin,

Ekonomické faktory – základní hodnocení makroekonomické situace (míra inflace, výše hrubého domácího produktu, měnová stabilita), přístup k finančním zdrojům či daňové faktory (výše a vývoj daňových sazeb, cla),

Sociální faktory – demografické charakteristiky (počet a věkové složení obyvatel, pracovní preference), makroekonomické charakteristiky trhu práce (míra nezaměstnanosti), sociálně-kulturní aspekty (životní úroveň, rovnoprávnost pohlaví) či dostupnost pracovní síly,

Technologické faktory – obecná technologická úroveň, rychlost morálního zastarání, rychlost realizace nových technologií, vynálezy a výzkumy,

Legislativní faktory – existence zákonných norem (daňové zákony, právní úprava pracovních podmínek, obchodní právo),

Ekologické faktory – přírodní a klimatické vlivy, globální environmentální hrozby (globální oteplování, klimatické změny), ochrana životního prostředí (Grasseová, 2010, s. 179-180).

2 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU

Druhá část bakalářské práce bude věnována představení analyzované společnosti Rieter CZ, s.r.o. Zahrnuty zde budou základní informace o společnosti, její historie a rozebrána bude také organizační struktura společnosti. Závěr této kapitoly bude tvořit strategická analýza PESTLE.

2.1 Základní informace o společnosti

Rieter CZ, s.r.o., jakožto součást švýcarského koncernu Rieter, se zabývá vývojem a výrobou textilních strojů, komponentů a řídicích systémů pro textilní stroje a poskytuje servisní služby a podporu zákazníkům včetně prodeje náhradních dílů (Rieter CZ, s.r.o., 2014).

Hlavním předmětem podnikání společnosti je výroba strojů pro textilní průmysl, číslo dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE: 28 – Výroba strojů a zařízení j. n. (Rieter CZ, s.r.o., 2014).

Datum vzniku a zápisu:	1. února 1994
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Sídlo:	Moravská 519, 562 01 Ústí nad Orlicí
Identifikační číslo:	601 12 301
Základní kapitál:	316 378 000 Kč
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, zámečnictví, nástrojářství, obráběčství, galvanizérství, smaltérství, činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence (Výpis z obchodního rejstříku, 2019a).

Do produktů, které společnost vyrábí, patří tyto typy strojů:

- tryskový doprřadací stroj,
- automatický rotorový stroj,
- posukovací stroj,
- rozvolňovací stroj,
- mísící a čistící stroj,
- mykací stroj,
- štůčkovací a řesací stroj (Rieter CZ, s.r.o., 2019b).



Obrázek ř. 4: Logo společnosti
(Zdroj: Rieter CZ, s.r.o., 2014)

2.1.1 Historie společnosti

Souřasná podoba společnosti vznikla na základě tradiční textilní a později i strojírenské výroby na Ústecko-Orlicku. Největší rozmach v 60. - 90. letech minulého století představovala výroba bezvřetenových doprřadacích strojů řady BD 200, které byly ve výrobním programu původního podniku Kovostav a později Elitexu po celých 25 let (Rieter CZ, s.r.o., 2014).

Po privatizaci v roce 1994 pokračovala společnost v restrukturalizaci a rozšíření výrobního programu bývalého státního podniku Elitex. Ze státního podniku Elitex Ústí nad Orlicí byla za účasti švýcarské firmy Rieter vytvořena rozhodnutím ministra průmyslu a obchodu akciová společnost Rieter CZ, a.s. (Rieter CZ, s.r.o., 2014).

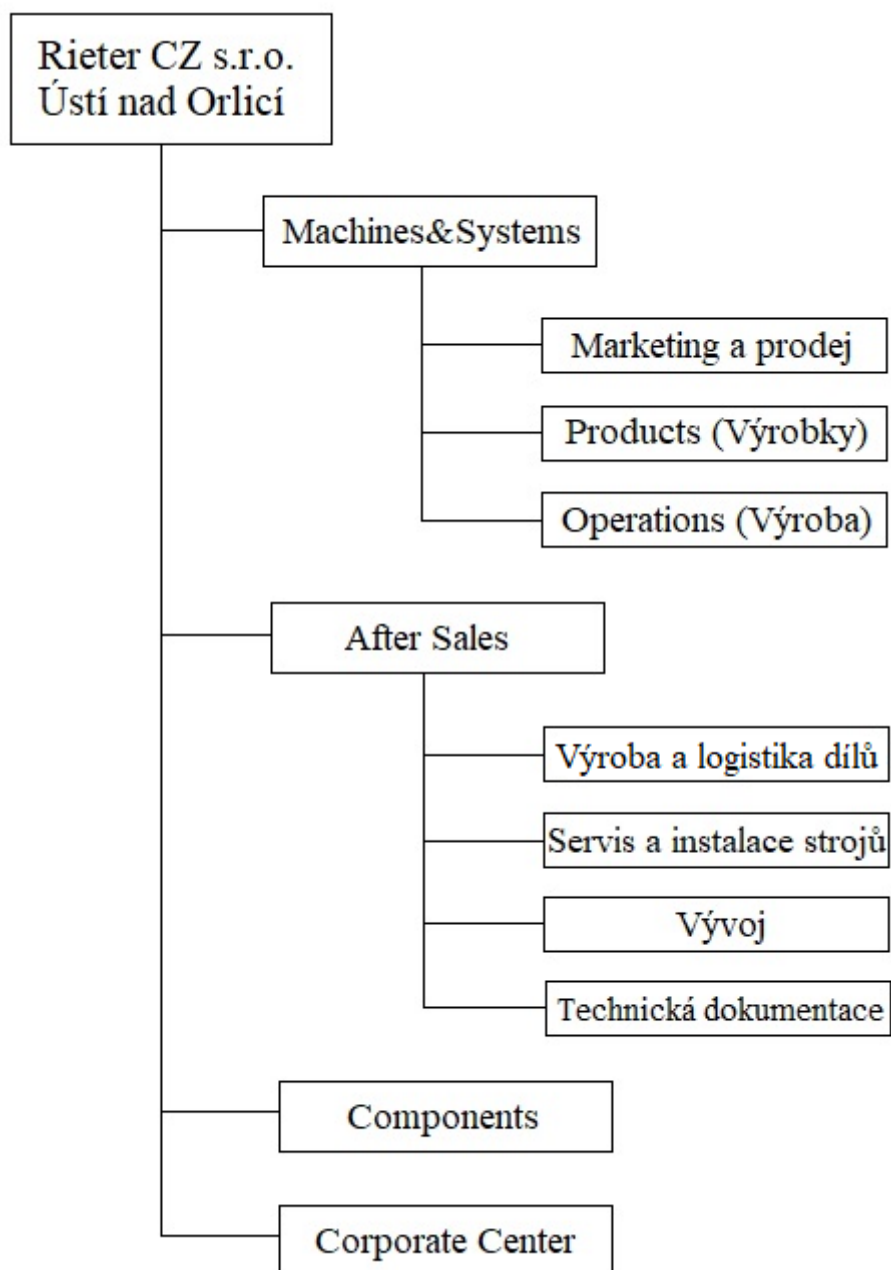
Na základě rozhodnutí jediného akcionáře změnila společnost právní formu z akciové společnosti na společnost s ručením omezeným (Rieter CZ, s.r.o., 2014).

Na základě projektu rozdělení společnosti odstěpením se vznikem nové společnosti se společnost rozdělila na Rieter CZ, s.r.o. se sídlem v Ústí nad Orlicí a Rieter Automotive CZ, s.r.o. se sídlem v Chocni (Rieter CZ, s.r.o., 2014).

Cílem tohoto kroku bylo, v souladu s divizním organizačním uspořádaním koncernu všude ve světě, jasné oddělení dvou hlavních aktivit koncernu – textilní a automobilové

části a možnost soustředit se na klíčové úkoly v každé z těchto divizí. Později došlo i k faktickému oddělení Textilní a Automobilové divize koncernu na dvě nezávislé společnosti, Rieter a Autoneum, kotované na curyšské burze (Rieter CZ, s.r.o., 2014).

2.1.2 Organizační struktura



Obrázek č. 5: Organizační struktura společnosti Rieter CZ, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Rieter CZ, s.r.o., 2019)

Společnost Rieter CZ, s.r.o. je v souladu s organizačním uspořádáním koncernu Rieter rozdělena na 4 obchodní skupiny (Machines&Systems, After Sales, Components, Corporate Center) a v rámci obchodních skupin pak dále na funkční jednotky (Rieter CZ, s.r.o., 2019).

Machines&Systems

- Marketing a prodej – soustředí se především na marketingové služby, které souvisí nejen s tvorbou, ale také tiskem propagačních materiálů,
- Výrobky – tato funkční jednotka nese zodpovědnost za produktové portfolio obchodní skupiny,
- Výroba – zahrnuje všechny výrobní a montážní jednotky obchodní skupiny (včetně nákupu, plánování, logistiky a zajištění kvality) (Rieter CZ, s.r.o., 2019).

After Sales

- Výroba a logistika dílů – nese zodpovědnost za výrobu dílů pro obchodní skupinu After Sales, dále má na starost logistiku a nákup,
- Servis a instalace strojů – zajišťuje zákaznický servis a podporu, instalaci strojů, elektronický servis,
- Vývoj – vývoj náhradních dílů pro stroje,
- Technická dokumentace – nese zodpovědnost za přípravu a zpracování technické dokumentace (Rieter CZ, s.r.o., 2019).

Components – tato obchodní skupina zahrnuje výrobu technologických (speciálních) komponentů (Rieter CZ, s.r.o., 2019).

Corporate Center – poslední obchodní skupina, která obstarává nezbytné činnosti pro správný chod společnosti v oblasti financí, controllingu a informačních technologií, lidských zdrojů a infrastruktury (Rieter CZ, s.r.o., 2019).

2.2 PESTLE analýza

Tato analýza se věnuje vnějším faktorům (politickým, ekonomickým, sociálním, technologickým, legislativním a ekologickým), které mají určitý vliv na činnost společnosti (Grasseová, 2010, s. 179).

Politické a legislativní faktory

Společnost Rieter CZ, s.r.o., jakožto součást koncernu Rieter, je ovlivňována i tímto faktorem. Textil obecně je základní komodita pro lidskou potřebu a jeho výroba je regulována jak samotným trhem, tak i politickými a legislativními opatřeními v určitých zemích. Státní subvence, daňová politika a ochrannářská opatření pro textilní průmysl vlád některých zemí ovlivňují do jisté míry prodej/obchod této společnosti (Šerý, 2020).

Stejně jako ostatní společnosti, tak i Rieter CZ, s.r.o. se musí řídit českými zákony, kterými jsou například: zákon o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb., zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmu, zákon č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty, zákon č. 89/2012 Sb. občanský zákoník, zákon 563/1991 Sb. o účetnictví a mnoho dalších. Je důležité sledovat tyto zákony a v případě změn se jim přizpůsobit.

Poněvadž se jedná o globální společnost, je zde samozřejmě povinnost dodržovat příslušnou legislativu zemí, kam jsou produkty vyváženy. Konečnými zákazníky jsou majitelé přádelen zejména v zemích, kde se vyskytuje surovina pro předení příze (základem je bavlna). Jedná se především o následující země: Čína, Indie, Indonésie, USA a Brazílie (Šerý, 2020).

Ekonomické faktory

Pro českou ekonomiku obecně je důležité sledovat vývoj základních makroekonomických ukazatelů, které právě svým vývojem ovlivňují naši ekonomiku. Mezi ně patří ukazatel inflace a hrubého domácího produktu.

V následující tabulce lze pozorovat vývoj průměrné míry inflace a reálného HDP.

Tabulka č. 2: Vývoj vybraných makroekonomických ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Český statistický úřad, 2020)

Ukazatel [v ČR]	Hodnoty [%]			
	2015	2016	2017	2018
Průměrná míra inflace	0,3	0,7	2,5	2,1
Růst reálného HDP	5,3	2,5	4,4	2,8

V prvním roce dosahovala průměrná míra inflace v České republice hodnoty 0,3 %, což bylo nejméně za celé sledované období. Další rok se tento ukazatel rovnal hodnotě 0,7 % a v následujících letech převýšila průměrná míra inflace hodnotu 2 % (Český statistický úřad, 2020). Nárůstem cenové hladiny dochází k poklesu kupní síly peněz, což hovoří

o jistém zdražování. Reálný hrubý domácí produkt, tedy ten očištěný o inflaci, v letech kolísavě rostl.

Jak již bylo zmíněno, společnost své zakázky exportuje do zahraničí, a to především do zemí v Asii (Číny, Indie, Indonésie), dále do USA a Brazílie. Proto je důležité neustále sledovat vývoj koruny vůči ostatním měnám.

Tabulka č. 3: Měnové kurzy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Česká národní banka, 2020)

Kurz	Kumulované průměry [Kč]				
	2015	2016	2017	2018	poznámka
CNY/CZK	3,92	3,68	3,46	3,29	Čína
USD/CZK	24,60	24,43	23,38	21,74	USA
INR/CZK	0,3838	0,3636	0,3588	0,3179	Indie
BRL/CZK	7,51	7,05	7,34	5,98	Brazílie
IDR/CZK	0,00184	0,00184	0,00175	0,00153	Indonésie

Česká koruna vůči všem měnám v tabulce ve všech letech apreciovala. To znamená, že se pro analyzovanou společnost znevýhodňuje vývoz zboží do těchto zemí a naopak dovoz z těchto zemí se stává pro společnost výhodnější.

Sociální faktory

Dalšími činiteli působícími z vnějšku na společnost jsou faktory sociální. Zde závisí především na demografickém vývoji, záleží na počtu a věku obyvatel, na pohybu obyvatel a také na aktuální míře nezaměstnanosti. Analyzovaná společnost Rieter CZ, s.r.o. sídlí v Pardubickém kraji v okrese Ústí nad Orlicí, kde k roku 2018 žilo 138 242 lidí, což je necelých 27 % z celého Pardubického kraje (Český statistický úřad, 2020).

Tabulka č. 4: Vývoj počtu obyvatel v České republice, Pardubickém kraji a okrese Ústí nad Orlicí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Český statistický úřad, 2020)

Územní celek	Počet obyvatel k 31. 12.			
	2015	2016	2017	2018
Česká republika	10 553 843	10 578 820	10 610 055	10 649 800
Pardubický kraj	516 149	517 087	518 337	520 316
Okres Ústí nad Orlicí	138 179	138 038	137 841	138 242

K 31. 12. 2018 v celé České republice žilo 10 649 800 obyvatel, z čehož v Pardubickém kraji 520 316 obyvatel. V případě celé republiky se jedná o nárůst od roku 2015 o téměř 100 000 obyvatel a v Pardubickém kraji o více než 4 000 obyvatel. Naopak v okrese Ústí

nad Orlicí počet obyvatel v čase klesal. Výjimku tvoří rok 2018, kdy došlo k meziročnímu nárůstu v tomto okrese o 401 obyvatel (Český statistický úřad, 2020).

Tabulka č. 5: Pohyb obyvatelstva v okrese Ústí nad Orlicí
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Český statistický úřad, 2020)

Přírůstek (úbytek)	Pohyb obyvatelstva okres Ústí nad Orlicí			
	2015	2016	2017	2018
Přirozený	28	135	-3	94
Stěhováním	-330	-276	-194	307
Celkový	-302	-141	-197	401

Jak si lze všimnout z tabulky, tak vyjma roku 2018, se ve všech letech z okresu Ústí nad Orlicí více lidí odstěhovalo, než přistěhovalo. Další, tentokrát pozitivní informací je, že v daném okrese převyšuje počet nově narozených osob počet zemřelých, to ovšem neplatí pro rok 2017, kdy počet zemřelých převýšil počet nově narozených, nicméně jen s malým rozdílem.

Tabulka č. 6: Počet obyvatel dle věkové struktury v okrese Ústí nad Orlicí
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Český statistický úřad, 2020)

Věkové kategorie	Počet obyvatel dle věku k 31. 12. okres Ústí nad Orlicí			
	2015	2016	2017	2018
0-14 let	21 691	21 831	21 784	22 050
15-64 let	91 182	90 128	89 141	88 592
65 a více let	25 306	26 079	26 916	27 600

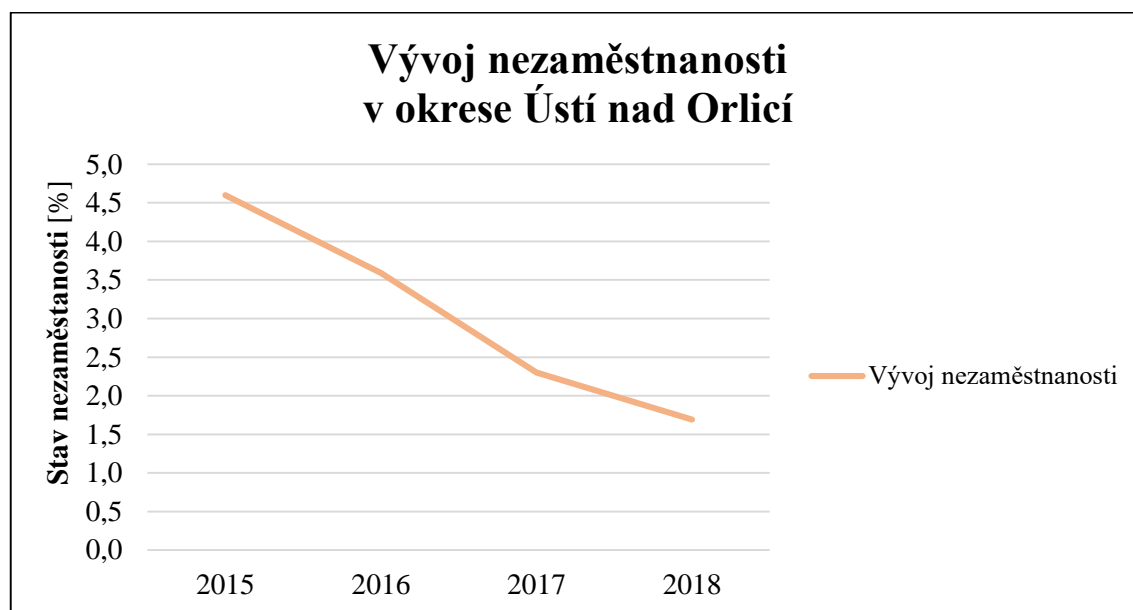
V okrese Ústí nad Orlicí dochází u potenciální pracovní síly, tedy u věkové kategorie v rozmezí 15-64 let, každým rokem k poklesu. Naopak je tomu u 65letých a starších osob. Děti ve věku 0-14 let bylo v tomto okrese nejvíce v roce 2018 a to, 22 050 (Český statistický úřad, 2020). Nicméně se pořád jedná o nejméně početnou věkovou kategorii.

Tato informace není z hlediska budoucího vývoje pozitivní, protože by to pro společnost mohlo znamenat menší počet potencionálních pracovníků, kteří jsou potřeba pro zajištění chodu a rozvoje společnosti.

Další ze sociálních faktorů je míra nezaměstnanosti a její vývoj v čase. Od roku 2015 nezaměstnanost neustále klesá, což je dobré pro zaměstnance, ale ne tak úplně pro zaměstnavatele, kdy je těžké sehnat dobrou pracovní sílu pro provozování dané činnosti.

Stav nezaměstnanosti k 31. 12. 2018 v okrese Ústí nad Orlicí, kde analyzovaná společnost sídlí, se rovnal hodnotě 1,7 %. Což bylo o více než dvojnásobně méně než k 31. 12. 2015, kdy hodnota dosahovala 4,6 % (Ministerstvo práce a sociálních věcí, 2020).

Z následujícího grafického vyjádření lze pozorovat klesající křivku, která vypovídá o vývoji nezaměstnanosti v okrese Ústí nad Orlicí, kde jak již bylo řečeno, se nachází sídlo společnosti.



Graf č. 1: Vývoj nezaměstnanosti v okrese Ústí nad Orlicí
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Ministerstvo práce a sociálních věcí, 2020)

Technologické faktory

Dnešní doba udává vysoké tempo, co se týče technologií obecně, a proto je velmi důležité si s dobou držet krok. Proto společnost Rieter CZ, s.r.o. již několik let spolupracuje například s textilní fakultou Technické univerzity v Liberci, nebo také s Výzkumným ústavem bavlnářským v Ústí nad Orlicí. V obou případech se jedná o vývojové projekty a další aktivity (Šerý, 2020).

Společnost Rieter CZ, s.r.o. nabízí jak poloautomatické, tak zejména automatické stroje, které fungují na základě robotizace. V dnešní době je již samozřejmostí napojení jednotlivých strojů a celých výrobních linek na síťová rozhraní. To managementu a majitelům přádelen značně zjednodušuje řízení a sledování parametrů sériové výroby, plánování výroby a servis strojů. Jsou díky tomu schopni sledovat a řídit například technologická nastavení, produktivitu práce, kvalitu produkce nebo vytížení daného

stroje a výrobní linky. Také v této oblasti dochází k neustálému zlepšování a inovacím. (Šerý, 2020).

Ekologické faktory

Společnost se aktivně snaží využívat odpady (především textilní). Jejich cílem je, aby vytvořené stroje byly schopné zpracovat i odpady tzv. regeneráty a z nich vyrobit příze pro další zpracování v textilním průmyslu. Samozřejmostí je pro společnost také třídění komunálního odpadu a odběr druhotných surovin a zbytků z výroby místní společností.

3 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ

Třetí část této práce bude navazovat na část první, kde jsou popsány jednotlivé metody finanční analýzy teoreticky.

Nyní budou zmiňované metody aplikovány na data společnosti Rieter CZ, s.r.o. dle účetních výkazů, a to za poslední 4 roky, v období let 2015 až 2018. Jednotlivé výsledky ukazatelů budou okomentovány a dále porovnány s doporučenými hodnotami. Následně budou u vybraných ukazatelů výsledky srovnány také s průměrnými hodnotami odvětví a s konkurenční společností Saurer Czech, s.r.o. (což je oborově nejbližší konkurent, nicméně přímá konkurence s obdobnou výrobní strukturou se v ČR nenachází).

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole bude rozebrána horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty za roky 2015 až 2018. Nejprve bude provedena analýza aktiv, následovat bude analýza pasiv a jako poslední analýza výkazu zisku a ztráty. V tabulkách jsou vždy vybrány pouze nejpodstatnější položky z jednotlivých výkazů.

Horizontální analýza umožňuje sledovat změny jednotlivých položek, ke kterým dochází v průběhu sledovaných let. Uvádí se nejen absolutní změny, ale také relativní (procentní) (Sedláček, 2007, s. 13).

Vertikální analýza zobrazuje procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů ke zvolené základně položené jako 100 % (Knápková, 2017, s. 71).

3.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

Následující tabulky znázorňují analýzu aktiv za sledované období. První tabulka zobrazuje horizontální analýzu, kde jsou vyjádřeny meziroční absolutní i relativní změny. Druhá tabulka znázorňuje vertikální analýzu, ve které jsou jednotlivé hodnoty uváděny v procentech.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	-15 178	-1,91	187 061	23,98	305 967	31,63
Dlouhodobý majetek	23 252	8,92	24 202	8,52	162 238	52,64
Dlouhodobý nehmotný majetek	-646	-26,82	798	45,26	-694	-27,10
Dlouhodobý hmotný majetek	24 098	9,34	23 404	8,29	162 932	53,31
Dlouhodobý finanční majetek	-200	-100,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	-39 370	-7,37	160 750	32,48	114 980	17,54
Zásoby	5 710	3,68	61 300	38,11	127 921	57,58
Dlouhodobé pohledávky	-5 242	-45,93	-1 892	-30,66	-2 186	-51,09
Krátkodobé pohledávky	-1 400	-0,84	127 229	77,15	35 884	12,28
Krátkodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	-38 438	-19,08	-25 887	-15,88	-46 639	-34,01
Časové rozlišení aktiv	940	370,08	2 109	176,63	28 749	870,39

Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Položka	Podíl [%]			
	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	32,79	36,40	31,87	36,95
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,30	0,23	0,26	0,15
Dlouhodobý hmotný majetek	32,46	36,18	31,60	36,80
Dlouhodobý finanční majetek	0,03	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	67,18	63,44	67,79	60,53
Zásoby	19,51	20,62	22,97	27,50
Dlouhodobé pohledávky	1,44	0,79	0,44	0,16
Krátkodobé pohledávky	20,91	21,14	30,20	25,76
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	25,33	20,90	14,18	7,11
Časové rozlišení aktiv	0,03	0,15	0,34	2,52

Z hlediska **horizontální analýzy** má celková výše aktiv od roku 2017 rostoucí tendenci, a to konkrétně v roce 2017 o téměř 24 % (187 061 tis. Kč) a v roce 2018 o necelých 32 % (305 967 tis. Kč). Tento nárůst byl v roce 2017 způsoben především růstem oběžného majetku, kdežto v roce 2018 naopak růstem dlouhodobého majetku o více než 50 %.

To proto, že v roce 2017 probíhala ve společnosti Rieter CZ, s.r.o. příprava projektu týkající se realizace největšího přesunu výroby, kterou v roce 2018 společnost uskutečnila. Došlo k lokalizačnímu přesunu veškeré výroby a montáží ze společnosti Rieter Ingolstadt do analyzovaného podniku Rieter CZ, s.r.o. (Rieter CZ, s.r.o., 2019).

Co se týče hodnot dlouhodobých aktiv, tak zde dochází každoročně k nárůstu. Důležitou složku tvoří dlouhodobý hmotný majetek, u něhož dochází každý rok k navýšení, avšak bez výraznějších změn. Výjimku tvoří rok 2018, kde dochází k nárůstu o 53,31 % (162 932 tis. Kč). Mezi nejvýznamnější přírůstky dlouhodobého majetku v roce 2018 patřily investice do strojů, budov a výrobního zařízení (Rieter CZ, s.r.o., 2019). Dlouhodobý nehmotný majetek se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí od 1 763 tis. Kč do 2 561 tis. Kč a obsahuje pouze jedinou položku, a to software.

Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou zásoby, u kterých se každým rokem zvyšuje jejich hodnota. Od prvního roku sledování, se zásoby zvýšily o 125,64 % (194 931 tis. Kč), což znamená, že zásoby v roce 2018 jsou 1,3x větší než v roce 2015. Právý opak představují peněžní prostředky, u kterých každým rokem dochází ke značnému poklesu. Od roku 2015 po rok 2018 klesly o 55 % (neboli z částky 201 457 tis. Kč na částku 90 493 tis. Kč). Dlouhodobé pohledávky zaznamenaly ve všech letech klesající tendenci, k největšímu meziročnímu poklesu došlo v roce 2018, kdy klesly o 51,09 % (2 186 tis. Kč). Opačně je tomu u krátkodobých pohledávek, kde dochází každým rokem k nárůstu. Výrazná meziroční změna nastala v roce 2017, kdy krátkodobé pohledávky vzrostly o 77,15 % (127 229 tis. Kč). Krátkodobý finanční majetek podnik ani v jednom roce nevlastní. Časové rozlišení aktiv má výrazný rostoucí trend, a to především v roce 2018, kdy hodnota vzrostla o 870,39 % (28 749 tis. Kč), tj. téměř devítinásobek hodnoty v předchozím roce. Tento nárůst je způsoben růstem položky komplexní náklady příštích období, které představují zejména náklady, které souvisí s přesunem výrob (Rieter CZ, s.r.o., 2019).

Z **vertikální analýzy** vyplývá, že celková aktiva společnosti jsou z větší části obsažena v krátkodobých aktivech než v těch dlouhodobých, a to ve všech sledovaných letech. Struktura se v čase příliš nemění. V podniku je od 60,53 % do 67,79 % majetku vázáno v oběžných aktivech a od 31,87 % do 36,95 % v dlouhodobém majetku (především v tom hmotném). Z toho plyne, že společnost drží zhruba dvojnásobně více oběžných aktiv než těch dlouhodobých. U oběžných aktiv mají nejvýznamnější zastoupení zásoby, krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Podíl zásob v celkových aktivech je v každém roce o něco vyšší. Z původních (2015) 19,51 % se poslední rok (2018) vyšplhal na 27,50 %. Krátkodobé pohledávky v jednotlivých letech tvoří podíl 20,91 % až 30,20 % z celkových aktiv. U peněžních prostředků se jejich podíl na celkových aktivech každým

rokem postupně snižuje, a to konkrétně z 25,33 % (2015) na 7,11 % (2018). Zbylé položky zastupují v aktivech společnosti nízký podíl v rozmezí 0 až 2,52 %.

3.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Následující tabulky znázorňují analýzu pasiv za roky 2015 až 2018. První z tabulek zobrazuje horizontální analýzu, kde jsou vyjádřeny meziroční absolutní i relativní změny. Druhá tabulka zobrazuje vertikální analýzu, ve které jsou jednotlivé hodnoty uvedeny v procentech.

Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-15 178	-1,91	187 061	23,98	305 967	31,63
Vlastní kapitál	-3 551	-0,60	6 402	1,08	93 907	15,74
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let (+/-)	-1 416	-0,62	-33 552	-14,75	86 402	44,56
VH běžného účetního období (+/-)	-2 135	-4,39	39 954	86,02	7 505	8,69
Cizí zdroje	-11 625	-5,77	180 656	95,14	212 059	57,23
Rezervy	-5 741	-16,84	4 080	14,39	4 336	13,37
Dlouhodobé závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	-5 884	-3,51	176 576	109,31	207 723	61,44
Časové rozlišení pasiv	-2	-100,00	3	100,00	1	33,33

Tabulka č. 10: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Položka	Podíl [%]			
	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	74,66	75,66	61,69	54,24
Základní kapitál	39,78	40,55	32,71	24,85
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let (+/-)	28,78	29,15	20,05	22,01
VH běžného účetního období (+/-)	6,11	5,95	8,93	7,38
Cizí zdroje	25,34	24,34	38,31	45,76
Rezervy	4,29	3,63	3,35	2,89
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	21,05	20,71	34,96	42,87
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,00	0,00

Tabulka **horizontální analýzy** ukazuje, že vývoj celkových pasiv v letech 2015 až 2018 vykazuje naprosto shodné meziroční změny jako celková aktiva, poněvadž u rozvahy platí, že hodnota aktiv se rovná hodnotě pasiv. S výjimkou roku 2016 má vlastní kapitál rostoucí tendenci, což při neměnné výši základního kapitálu značí, že společnost Rieter CZ, s.r.o. je zisková. Z tabulek je evidentní, že vlastní kapitál je nejvíce ovlivněn výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období. Co se týká cizích zdrojů, tak v roce 2016 se mírně snížily, ovšem v následujících dvou letech se výrazně zvýšily, a to o 95,14 a 57,23 %. Zde je jasně vidět, že největší vliv na cizí zdroje mají krátkodobé závazky, u kterých právě v roce 2016 došlo k mírnému poklesu, kdežto v dalším roce, tedy roce 2017, došlo až k více než dvojnásobnému růstu těchto závazků. Hodnota krátkodobých závazků se zřetelně zvýšila i v posledním sledovaném roce 2018, kdy hodnota stoupla o 61,44 % (207 723 tis. Kč). U dlouhodobých závazků v žádném roce nenastala změna, poněvadž jsou ve všech letech hodnoty této položky nulové. Rezervy společnosti se za celé sledované období nijak výrazně nemění, změny se pohybují kolem 15 %. V roce 2016, tedy při první meziroční změně, došlo k poklesu o 16,84 % (5 741 tis. Kč) a v následujících dvou letech došlo zase k nárůstu o 14,39 a 13,37 %. Hodnoty časového rozlišení pasiv jsou nízké a v průběhu sledovaného období se příliš nezměnily.

Vertikální analýza vypovídá o tom, že celková pasiva společnosti jsou ve všech letech z větší části tvořena vlastním kapitálem. V prvních dvou sledovaných letech dosahuje vlastní kapitál až 74,66 (2015) a 75,66 % (2016) podílu z celkových pasiv. V dalších dvou následujících letech se podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech snižuje, avšak pořád jejich výše převyšuje hodnoty cizích zdrojů. Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu je především základní kapitál, dále pak výsledek hospodaření minulých let. Obě dvě položky mají nejvyšší procentuální podíl k celkovým pasivům v roce 2016. Cizí zdroje společnosti netvoří příliš vysoký podíl na celkových pasivech, při srovnání se zmiňovaným vlastním kapitálem. Avšak také zde došlo v čase k nárůstu. Z původních 25,34 % se procentuální podíl cizích zdrojů na celková pasiva vyšplhal na 45,76 %. Ve všech letech byly cizí zdroje nejvíce ovlivněny krátkodobými závazky, jak už bylo řečeno v horizontální analýze. Zbylé položky, nacházející se v tabulce, tvoří již nepatrný podíl na celkových pasivech.

3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce lze vidět zpracovanou horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty analyzované společnosti za roky 2015 až 2018. Tabulka zobrazuje meziroční absolutní i relativní změny.

Tabulka č. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	7 467	0,61	416 584	33,82	663 573	40,25
Tržby za prodej zboží	2 350	1,41	1 584	0,94	12 786	7,51
Výkonová spotřeba	5 750	0,56	402 535	38,67	591 277	40,96
Změna stavu zásob vl. čin. (+/-)	6 353	153,20	-54 379	-517,90	28 208	64,29
Aktivace (-)	-64	-100,00	-1 982	-3096,88	2 042	99,80
Osobní náklady	21 730	8,70	17 913	6,60	60 654	20,96
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 190	197,46	22 335	132,50	3 632	9,27
Ostatní provozní výnosy	5 060	88,82	397	3,69	-291	-2,61
Ostatní provozní náklady	-24 104	-54,70	-9 777	-48,97	-27 618	-271,08
Provozní VH	-5 978	-10,36	41 920	81,08	17 873	19,09
Ostatní finanční výnosy	-3 853	-71,14	8 396	537,17	8 835	88,71
Ostatní finanční náklady	-3 856	-41,78	4 152	77,26	11 791	123,78
Finanční VH	-320	-9,79	3 735	104,10	-4 026	-2738,78
VH před zdaněním	-6 298	-11,57	45 655	94,89	13 847	14,77
Daň z příjmů	-4 163	-71,41	5 701	341,99	6 342	86,07
VH za účetní období	-2 135	-4,39	39 954	86,02	7 505	8,69

Z výše zpracované tabulky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty si lze všimnout, jak každým rokem narůstají tržby ve společnosti Rieter CZ, s.r.o. To platí jak pro tržby z prodeje výrobků a služeb, tak i pro tržby za prodej zboží. Rozdíl je však v tom, že tržby za zboží mají oproti tržbám z prodeje výrobků a služeb nižší hodnoty, a to za všechny sledované roky. V posledním roce, tedy roce 2018, došlo u obou položek k největšímu nárůstu za celé sledované období. U tržeb z prodeje výrobků a služeb o 40,25 % (663 573 tis. Kč) a u tržeb za prodej zboží o 7,51 % (12 786 tis. Kč).

V rámci sledovaného období vykazuje i výkonová spotřeba rostoucí trend, kde dokonce růst každým rokem zrychluje. K největší změně tedy došlo z roku 2017 na rok 2018, kdy došlo k nárůstu této položky o 40,96 % (591 277 tis. Kč).

Co se týče osobních nákladů, tak i zde hodnota položky neustále každým rokem stoupá. Za celou dobu sledování, tedy za období let 2015 až 2018, vzrostly osobní náklady o 36,26 % (100 297 tis. Kč). Příčinou je každoroční zvyšování počtu zaměstnanců

a vedoucích pracovníků. Od toho se následně odvíjí navýšení mzdových nákladů, které dále ovlivňují výši osobních nákladů ve společnosti (Rieter CZ, s.r.o., 2019).

Hodnota provozního výsledku hospodaření v roce 2016 oproti roku 2015 klesla, a to konkrétně o 10,36 % (- 5 978 tis. Kč). Nicméně v následujících letech již hodnota této položky jen rostla. Dokonce hned v následujícím roce 2017 došlo k nárůstu až o 81,08 % (41 920 tis. Kč), kdy se zároveň jednalo o největší nárůst za sledované období.

Pokud jde o výsledek hospodaření za účetní období, tak zde dochází ke každoročnímu růstu, výjimkou je však rok 2016, kdy došlo k mírnému poklesu oproti předchozímu roku, a to o 4,39 % (2 135 tis. Kč). Od roku 2017 opět začal výsledek hospodaření růst a v tomto roce se dokonce vyšplhal na téměř dvojnásobek hodnoty, co v roce 2016, přesněji o 86,02 % (39 954 tis. Kč). V následujícím a zároveň posledním sledovaném roce výsledek hospodaření znovu vzrostl, tentokrát o 8,69 % (7 505 tis. Kč). Analyzovaná společnost Rieter CZ, s.r.o. vykazuje ve všech letech kladný výsledek hospodaření za účetní období, a proto lze říci, že se jedná o ziskovou společnost.

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato podkapitola se zaměřuje na analýzu rozdílových ukazatelů, které zjišťují schopnost analyzované společnosti dostát svým závazkům. V následující tabulce budou vypočteny hodnoty všech tří ukazatelů, kterými jsou čistý pracovní kapitál (manažerský přístup), čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

Tabulka č. 12: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Ukazatel	Hodnoty [tis. Kč]			
	2015	2016	2017	2018
ČPK	366 898	333 412	317 586	224 843
ČPP	34 033	1 479	-200 984	-455 346
ČPM	200 336	166 382	91 148	-127 330

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Výsledky čistého pracovního kapitálu dosahují ve všech sledovaných letech kladných hodnot, z čehož vyplývá, že za celé období jsou krátkodobé závazky analyzované společnosti nižší než oběžný majetek (krátkodobá aktiva). Ačkoliv čistý pracovní kapitál vykazuje velmi příznivé výsledky, dochází rok od roku k poklesu hodnot. V roce 2015 se

hodnota ČPK rovnala 366 898 tis. Kč, a v roce 2018 hodnota činila o 142 055 tis. Kč méně, tj. 224 843 tis. Kč. Nicméně společnost má pořád velkou rezervu, a to více než 224 mil. Kč.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté peněžní prostředky vykazují dost odlišné hodnoty za celé sledované období. V prvních dvou letech, tedy roce 2015 a 2016, výsledky vycházejí v kladných číslech, což znamená, že společnosti stačí peněžní prostředky (peníze v hotovosti a na běžném účtu) na splacení svých závazků. V dalším roce se hodnota dostává do záporného čísla, a z toho plyne, že by společnosti na krátkodobé závazky nestačily pouze peněžní prostředky, jako tomu bylo v prvních dvou letech. Následující rok 2018 dochází opět k výraznému poklesu hodnoty a zároveň se jedná o nejnižší hodnotu ČPP za celé čtyři roky, která se rovná -455 346 tis. Kč.

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Poslední rozdílový ukazatel v prvních třech letech vykazuje dobré výsledky, i přes vyloučení zásob a nelikvidních pohledávek. Lze si však všimnout klesající tendence tohoto ukazatele. V letech 2015 až 2017 vychází hodnoty ČPM kladně, což pro společnost znamená schopnost hradit své závazky. Bohužel v roce 2018 ukazatel vychází v záporné hodnotě, a to -127 330 tis. Kč.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele poskytují rychlou představu o základní finanční situaci daného podniku (Sedláček, 2007, s. 55).

V této části bakalářské práce budou zpracovány ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a provozní ukazatele. Výsledky jednotlivých ukazatelů budou srovnávány s doporučenými hodnotami uváděnými v odborné literatuře. Dále byly zmíněné ukazatele vypočítány také pro konkurenční společnost dle jejich výročních zpráv (Sbírka listin, 2020) a pro odvětví, ve kterém analyzovaná společnost působí. K jejich výpočtu byly použity údaje, které zveřejňuje Ministerstvo průmyslu a obchodu (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020). Díky těmto výpočtům bude možné výsledky analyzované společnosti srovnat také s oborově konkurenční společnostmi a s průměrnými hodnotami odvětví.

3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita znázorňuje výnosnost vloženého kapitálu, tzv. měřítko schopnosti podniku vytvářet zisk (Růčková, 2015, s. 57).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

V následující tabulce jsou zobrazeny vypočtené hodnoty tohoto ukazatele, které jsou uváděny v procentech. Ukazatel je vypočten za roky 2015 až 2018.

Tabulka č. 13: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o. a Saurer Czech, s.r.o.)

ROI	Hodnoty [%]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	7,25	6,63	9,72	8,87
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>19,77</i>	<i>6,40</i>	<i>21,86</i>	<i>15,00</i>

Ziskovost celkového vloženého kapitálu společnosti Rieter CZ, s.r.o. se za sledované období pohybuje v rozmezí od 6,63 % po 9,72 %. Nejlepší hodnoty dosáhl ROI v roce 2017, kdy však analyzovaná společnost vykazovala nižší provozní hospodářský výsledek než v roce 2018. Do výpočtu ukazatele se zahrnují také „nákladové úroky a podobné úroky“. Tato položka se připočítává v čitateli k provoznímu VH, nicméně ovlivnila ukazatel nepatrně, a to pouze v posledních dvou letech.

Konkurenční společnost Saurer Czech, s.r.o. dosahuje ve všech letech, vyjma roku 2016, vyšších hodnot než analyzovaná společnost Rieter CZ, s.r.o. V roce 2017, kdy společnost dosahuje nejlepší hodnoty, konkrétně 9,72 %, jí zmiňovaný konkurent se svojí hodnotou převyšuje více než dvojnásobně.

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Následující tabulka obsahuje vypočtené hodnoty ukazatele ROA uvedeny v procentech.

Tabulka č. 14: Rentabilita celkových vložených aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o., Saurer Czech, s.r.o. a údajů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu)

ROA	Hodnoty [%]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	7,25	6,63	9,68	8,76
<i>Oborový průměr</i>	<i>7,10</i>	<i>7,67</i>	<i>6,28</i>	<i>4,62</i>
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>19,77</i>	<i>6,40</i>	<i>21,86</i>	<i>15,00</i>

Tento ukazatel sděluje, jakým způsobem jsou zhodnocena aktiva ve společnosti, bez ohledu na to, zda byla financována z vlastních či cizích zdrojů. Ukazatel ROA dosahuje ve všech letech kladných čísel s kolísavým průběhem, kdy jeden rok hodnota ukazatele vzroste a následující klesne.

Při porovnání s oborovým průměrem je na tom společnost velmi dobře. Ve všech letech, s výjimkou roku 2016, kdy společnost dosahovala nejnižšího provozního VH, převyšují výsledné hodnoty společnosti oborový průměr. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2017, kdy se hodnota ROA rovná 9,68 % a přesahuje oborový průměr o 3,4 p. b. V roce 2018 průměrná hodnota odvětví za společností Rieter CZ, s.r.o. velmi zaostává, jeho hodnota je téměř dvojnásobně nižší.

Avšak nejlépe na tom je konkurenční podnik, který stejně jako u předchozího ukazatele převyšoval svými hodnotami ve všech letech, s výjimkou roku 2016, analyzovanou společnost a tím pádem i průměrné hodnoty odvětví, které jsou ve všech letech, vyjma roku 2016, nižší než hodnoty u společnosti Rieter CZ, s.r.o.

V prvních dvou letech hodnoty ukazatele vychází stejně tak, jako předchozí ukazatel ROI, to proto, že vychází ze stejných čísel, (ROI – celkový kapitál, ROA – celková aktiva), kdy ROI v sobě navíc zahrnuje „nákladové úroky“, které v prvních dvou letech byly ve společnosti nulové, jak už bylo uvedeno.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Z následující tabulky lze pozorovat hodnoty výsledků ukazatele ROE. Tabulka zobrazuje výsledné hodnoty v letech 2015 až 2018 a opět jsou vyjádřeny v procentech.

Tabulka č. 15: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o., Saurer Czech, s.r.o. a údajů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu)

ROE	Hodnoty [%]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	8,18	7,87	14,48	13,60
<i>Oborový průměr</i>	<i>8,14</i>	<i>8,20</i>	<i>7,01</i>	<i>4,95</i>
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>17,65</i>	<i>6,94</i>	<i>16,17</i>	<i>13,35</i>

Výsledné hodnoty ukazatele ROE činí za celé období nejen kladných výsledků, ale také opět převyšují oborové průměry, kromě roku 2016, kdy VH za účetní období dosahoval nejnižší hodnoty za celé období. S konkurenční společností dosahuje analyzovaná

společnost velmi podobných výsledků ve všech letech s výjimkou toho prvního. Dokonce i v roce 2016 vykazují obě společnosti, jako jediný rok, nižší hodnotu než oborový průměr.

Nejlepší výsledky analyzovaná společnost zaznamenala v posledních dvou letech, kdy se jednalo o hodnoty 13,60 % a 14,48 %.

Z tabulky je patrné, že ve všech letech vychází výsledky ukazatele ROE větší než již zmiňovaný ukazatel ROA, což značí, že relativní ziskovost celého kapitálu je nižší než vlastního kapitálu (Scholleová, 2017, s. 178).

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Následující tabulka obsahuje vypočtené hodnoty ukazatele ROCE uvedeny v procentech.

Tabulka č. 16: Rentabilita celkového investovaného kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o. a Saurer Czech, s.r.o.)

ROCE	Hodnoty [%]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	9,71	8,76	15,69	16,15
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>23,88</i>	<i>8,13</i>	<i>23,99</i>	<i>16,07</i>

Ukazatel ROCE, jak si lze všimnout z tabulky, vychází nejlépe ze všech ukazatelů rentability, a to za všechny čtyři roky. Od roku 2016 ukazatel vykazuje rostoucí tendenci, kdy v roce 2018 dosahuje nejpriznivějšího výsledku, a to konkrétně 16,15 %.

Při srovnání s konkurenční společností vykazuje analyzovaná společnost Rieter CZ, s.r.o. v letech 2016 a 2018 o něco vyšší hodnoty, nicméně v letech 2015 a 2017 je situace opačná a v těchto letech se zase lépe daří konkurenci.

Rentabilita tržeb (ROS)

V následující tabulce jsou zobrazeny hodnoty ukazatele ROS uváděny v procentech.

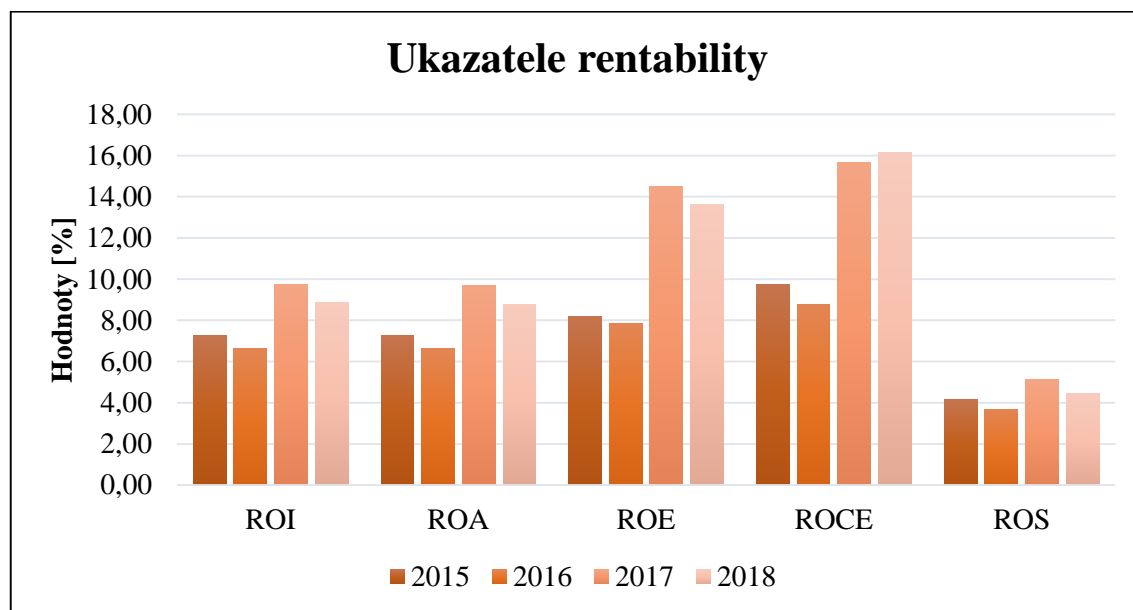
Tabulka č. 17: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o., Saurer Czech, s.r.o. a údajů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu)

ROS	Hodnoty [%]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	4,15	3,69	5,15	4,47
<i>Oborový průměr</i>	<i>7,45</i>	<i>7,89</i>	<i>5,91</i>	<i>3,99</i>
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>34,55</i>	<i>16,68</i>	<i>32,70</i>	<i>27,49</i>

Při porovnání všech ukazatelů rentability jsou výsledky tohoto ukazatele nejslabší, i když stejně jako ostatní ukazatele rentability vychází v kladných hodnotách. Ukazatel se v jednotlivých letech pohybuje v rozmezí od 3,69 % po 5,15 %. Tyto hodnoty bohužel zaostávají nejen za oborovým průměrem, ale také za konkurenční společnostmi. Společnost Saurer Czech, s.r.o. si vede u tohoto ukazatele nejlépe, a to za celé období.

Následující graf přehledně zobrazuje hodnoty ukazatelů rentability analyzované společnosti a jejich vývoj ve sledovaném období.



Graf č. 2: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

3.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyhodnocují efektivnost hospodaření podniku se správou jejich aktiv. Drží-li podnik více aktiv než je potřeba, dochází k zbytečnému nárůstu nákladu a naopak při nedostatečném množství aktiv přichází podnik o možné tržby (Hrdý, 2016, s. 217).

Rozlišují se dva typy těchto ukazatelů. Ukazatele aktivity lze vyjádřit jako počet obrátek daného majetku, nebo jako doby obratu jednotlivých aktiv (Hrdý, 2016, s. 217).

V následujících tabulkách jsou zobrazeny výsledky jednotlivých ukazatelů vyjádřených v podobě počtu obrátů u celkových aktiv, stálých aktiv a zásob.

Obrat celkových aktiv

Následující tabulka zobrazuje vývoj ukazatele obratu celkových aktiv, jehož hodnoty jsou vypočteny opět za sledované období.

Tabulka č. 18: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o., Saurer Czech, s.r.o. a údajů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu)

Obrat celkových aktiv	Hodnoty [počet obrátek]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	1,75	1,80	1,88	1,96
<i>Oborový průměr</i>	<i>0,95</i>	<i>0,97</i>	<i>1,06</i>	<i>1,16</i>
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>0,57</i>	<i>0,38</i>	<i>0,67</i>	<i>0,55</i>

Obrat celkových aktiv by se měl rovnat minimálně hodnotě 1, nicméně čím vyšší hodnotu společnost vykazuje, tím lépe (Knápková, 2017, s. 107). Výsledky ukazatele by se měly v průměru pohybovat mezi hodnotami od 1,6 do 2,9 (Hrdý, 2016, s. 218).

Společnosti Rieter CZ, s.r.o. se daří výši zmiňované doporučené hodnoty držet ve všech sledovaných letech a k tomu ještě s rostoucí tendencí, což vypovídá o efektivním využití majetku ve společnosti a také o úměrné majetkové vybavenosti (Knápková, 2017, s. 107-108). Hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1,75 do 1,96. Za celé období výsledky ukazatele v odvětví kolísají kolem minimální doporučené hodnoty, která se rovná 1. Celková aktiva společnosti Rieter CZ, s.r.o. se obrátí v tržby za rok průměrně 1,85krát, v odvětví v průměru 1,04krát a v konkurenční společnosti pouze 0,54krát. Poslední zmiňovaná hodnota nesplňuje ani minimální doporučenou hodnotu 1 a vypovídá to o příliš vysokém stavu aktiv v podniku (Hrdý, 2016, s. 218). Společnost Rieter CZ, s.r.o. je na tom tedy velmi dobře, i co se konkurence týče.

Obrat stálých aktiv

V následující tabulce jsou vypočtené hodnoty tohoto ukazatele za roky 2015 až 2018.

Tabulka č. 19: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o., Saurer Czech, s.r.o. a údajů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu)

Obrat stálých aktiv	Hodnoty [počet obrátek]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	5,33	4,93	5,90	5,30
<i>Oborový průměr</i>	<i>2,07</i>	<i>2,08</i>	<i>2,39</i>	<i>2,58</i>
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>16,29</i>	<i>11,25</i>	<i>21,32</i>	<i>22,51</i>

Tento ukazatel má obdobné vypovídací schopnosti jako předchozí ukazatel s tím rozdílem, že posuzuje využití výhradně stálých aktiv (dlouhodobého majetku). Z toho plyne, že by hodnoty tohoto ukazatele s porovnáním toho předchozího, měly vycházet vyšší, což společnost splňuje. Obrat stálých aktiv má kolísavou tendenci, přesto se drží poměrně vysokých hodnot v rozmezí od 4,93 do 5,90. V roce 2016 společnost dosahovala nejnižší hodnoty 4,93. Tento pokles byl zapříčiněn minimálním nárůstem tržeb společnosti a také na tom měly svůj podíl přírůstky dlouhodobého majetku, především investice do budov a strojů (Rieter CZ, s.r.o., 2017). V následujícím roce se sice zvýšila opět hodnota dlouhodobého majetku, nicméně přitom došlo k výraznějšímu navýšení tržeb podniku, což vedlo ke zvýšení hodnoty ukazatele, kdy se zároveň jednalo o nejvyšší hodnotu, a to 5,90.

Společnost Rieter CZ, s.r.o. zároveň za všechny roky opět převyšuje průměrné hodnoty odvětví, a to více než dvojnásobně. O dost vyšších hodnot, v rozmezí 11,25 až 22,51, dosahuje konkurenční společnost. Nicméně tyto výsledky jsou již příliš vysoké a hovoří to o přetížení a zároveň nízkém stavu dlouhodobého majetku, který společnost má. Konkurenční společnost Saurer Czech, s.r.o. dlouhodobého majetku oproti oběžným aktivům opravdu mnoho nemá.

Obrat zásob

Následující tabulka obsahuje vypočtené hodnoty tohoto ukazatele za analyzované období.

Tabulka č. 20: Obrat zásob

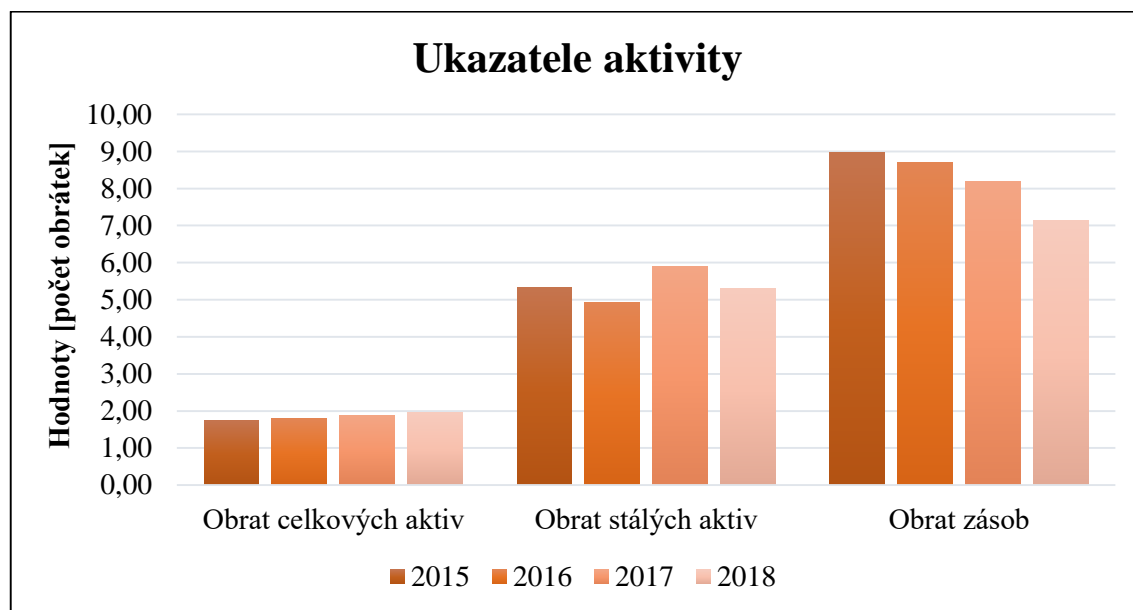
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o., Saurer Czech, s.r.o. a údajů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu)

Obrat zásob	Hodnoty [počet obrátek]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	8,96	8,71	8,19	7,13
<i>Oborový průměr</i>	<i>5,28</i>	<i>5,34</i>	<i>5,37</i>	<i>5,32</i>
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>45,87</i>	<i>23,49</i>	<i>39,29</i>	<i>19,03</i>

Hodnoty ukazatele obratu zásob mají klesající tendenci. Nejvyšší hodnoty dosáhl tento ukazatel v prvním sledovaném roce, kdy se hodnota ukazatele rovnala 8,96. To znamená, že zásoby v analyzované společnosti byly prodány a znovu naskladněny téměř 9krát za rok. V následujících letech došlo však k mírnému poklesu.

Ve srovnání s oborovým průměrem vychází hodnoty tohoto ukazatele ve všech letech vyšší a z toho plyne, že společnost nadržuje neúčinně zásoby v podniku, které by požadovaly nadbytečné financování (Sedláček, 2007, s. 62). Ještě vyšších hodnot dosahuje konkurenční společnost, a to ve všech letech. S těmito výsledky si tedy společnost Saurer Czech, s.r.o. vede nejlépe.

Následující graf přehledně zobrazuje hodnoty ukazatelů aktivity (v počtu obrátek) analyzované společnosti a jejich vývoj ve sledovaném období.



Graf č. 3: Ukazatele aktivity - počet obrátek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

V následujících tabulkách jsou zobrazeny výsledky jednotlivých ukazatelů vyjádřených v podobě doby obratu u zásob, dále u obchodních pohledávek a obchodních závazků.

Doba obratu zásob

Vypočtené hodnoty tohoto ukazatele za analyzované období v rozmezí let 2015 až 2018 jsou vyjádřeny v tabulce níže. Hodnoty v tabulce jsou uvedeny ve dnech.

Tabulka č. 21: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o., Saurer Czech, s.r.o. a údajů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu)

Doba obratu zásob	Hodnoty [dny]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	40,16	41,35	43,97	50,51
<i>Oborový průměr</i>	<i>68,17</i>	<i>67,42</i>	<i>67,04</i>	<i>67,66</i>
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>7,85</i>	<i>15,33</i>	<i>9,16</i>	<i>18,92</i>

„Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace.“ (Růčková, 2015, s. 67)

Z výše uvedené definice vyplývá, že společnosti Rieter CZ, s.r.o. se nejvíce dařilo v prvním sledovaném roce, poněvadž v následujících letech hodnoty jen rostly. Výsledné hodnoty ukazatele vykazují počet dní, po jejichž dobu jsou zásoby vázány v podniku (Růčková, 2015, s. 67). V jednotlivých letech jsou zásoby v analyzované společnosti vázány po dobu 40 až 51 dní, kdežto v ostatních podnicích v průměru až 68 dní. Společnost Rieter CZ, s.r.o. dosahuje tedy lepších hodnot než průměrně ostatní podniky v odvětví, které vážou v zásobách finanční prostředky delší dobu a mohly by je místo toho využít jiným způsobem. Nicméně nejlépe je na tom konkurenční společnost, ta si své zásoby v podniku drží v průměru 13 dní.

Doba obratu pohledávek a závazků

V následujících dvou tabulkách se nachází výsledné hodnoty ukazatelů doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, které jsou vyjádřeny ve dnech. Pro jejich vyjádření byly dosazeny pohledávky a závazky pouze z obchodních vztahů.

Tabulka č. 22: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o. a Saurer Czech, s.r.o.)

Doba obratu pohledávek	Hodnoty [dny]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	34,59	34,86	51,21	40,61
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	223,63	248,36	397,33	354,52

Tabulka č. 23: Doba obratu závazků

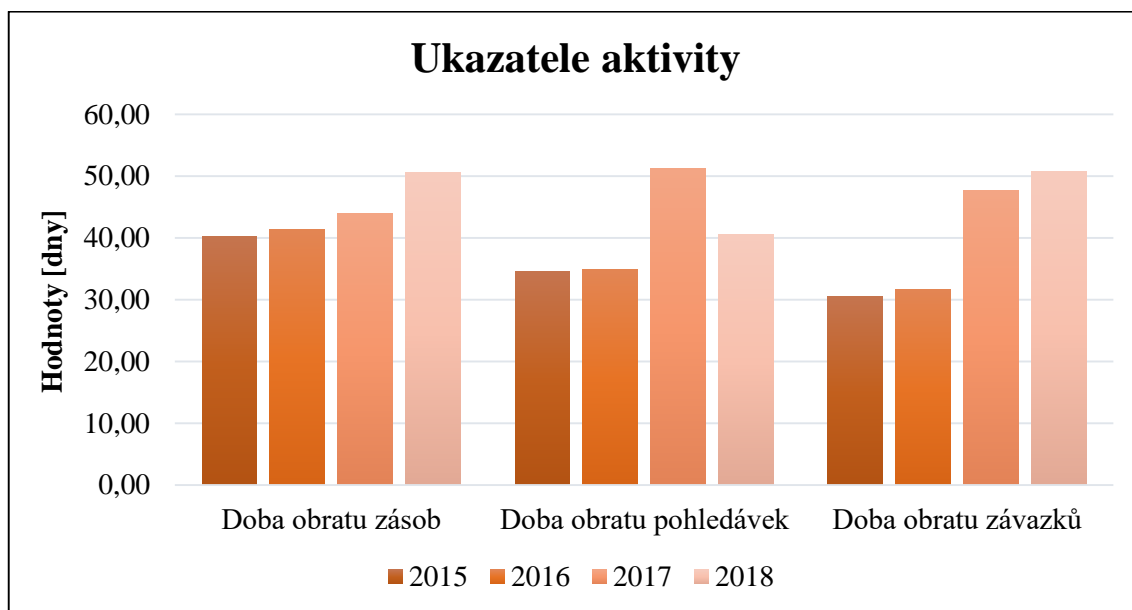
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o. a Saurer Czech, s.r.o.)

Doba obratu závazků	Hodnoty [dny]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	30,55	31,70	47,71	50,82
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	5,87	122,24	25,88	14,49

Tyto dva ukazatele spolu velmi úzce souvisí, a proto by se měly mezi sebou jejich výsledky srovnávat (Scholleová, 2017, s. 181). Výsledky ukazatele doby obratu závazků by se měly minimálně rovnat konečným výsledkům doby obratu pohledávek (Knápková, 2017, s. 109). Výše zmiňované doporučení ale společnosti bohužel nevychází v žádném roce, s výjimkou toho posledního. Z toho plyne, že společnost Rieter CZ, s.r.o. splácí své závazky dodavatelům dříve, než přijímá platby od svých odběratelů. Rozdíl však není

nijak zvlášť velký, přesto by si společnost v následujících letech měla držet výsledky těchto ukazatelů minimálně takové jako v roce 2018. To stejné platí pro konkurenční společnost, ovšem zde dochází k mnohem většímu problému. Rozdíl mezi těmito dobami je u této společnosti až několikanásobný. Své závazky společnost tedy platí mnohem dříve, než inkasuje platby od svých odběratelů.

Následující graf přehledně zobrazuje hodnoty ukazatelů aktivity (v době obratu) analyzované společnosti a jejich vývoj ve sledovaném období.



Graf č. 4: Ukazatele aktivity - doba obratu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vypovídá o financování své činnosti pomocí cizích zdrojů (dluhů). Je zcela běžné, že každý velký podnik je do značné míry zadlužen (Růčková, 2015, s. 64).

Níže bude vypočítána celková zadluženost podniku společně s koeficientem samofinancování. Dále ukazatel úrokového krytí a doba splácení dluhů.

Celková zadluženost

V následující tabulce se nachází výsledné hodnoty ukazatele celkové zadluženosti. Výsledky tohoto ukazatele jsou vyjádřeny v procentech.

Tabulka č. 24: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o., Saurer Czech, s.r.o. a údajů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu)

Celková zadluženost	Hodnoty [%]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	25,34	24,34	38,31	45,76
<i>Oborový průměr</i>	<i>39,45</i>	<i>41,35</i>	<i>42,15</i>	<i>48,09</i>
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>17,20</i>	<i>21,31</i>	<i>8,86</i>	<i>6,64</i>

Celková zadluženost společnosti Rieter CZ, s.r.o. má s výjimkou roku 2016 rostoucí tendenci. V roce 2016 však hodnota tohoto ukazatele klesla jen o 1 p. b. Doporučené hodnoty celkové zadluženosti podniku se uvádí v rozmezí 30 až 60 % (Knápková, 2017, s. 88), což společnost v posledních dvou letech splňuje a v letech 2015 a 2016 se hranici přibližuje. V druhém případě, kdy se hodnoty ukazatele pohybují v rozmezí kolem 25 %, by byl ve společnosti ještě prostor pro širší využití cizích zdrojů, nicméně u věřitelů by tato hodnota měla úspěch daleko vyšší než následující dva roky poté. To proto, že věřitelé upřednostňují co nejnižší hodnoty celkové zadluženosti podniku (Růčková, 2015, s. 65).

Při srovnání s ostatními podniky v odvětví je však analyzovaná společnost pod oborovým průměrem, a to každým rokem, z čehož plyne, že společnost Rieter CZ, s.r.o. se vydává spíše opatrnější cestou, financuje více vlastním kapitálem, který je však bohužel tím nejdražším (Knápková, 2017, s. 92). Zároveň tím tak přichází o nárůst celkové rentability vložených prostředků (Růčková, 2015, s. 65). Konkurenční společnost však vykazuje ve všech letech ještě nižší zadluženost, dokonce v roce 2018 dosahuje výsledek hodnoty 6,64 %, což je opravdu málo a je zde velká rezerva pro čerpání cizích zdrojů.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování s celkovou zadlužeností úzce souvisí a sdělují, čím jsou aktiva společnosti především hrazena. Hodnoty ukazatele jsou zobrazeny níže v tabulce.

Tabulka č. 25: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o., Saurer Czech, s.r.o. a údajů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu)

Koeficient samofinancování	Hodnoty [%]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	74,66	75,66	61,69	54,24
<i>Oborový průměr</i>	<i>59,65</i>	<i>57,83</i>	<i>57,03</i>	<i>50,91</i>
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>82,79</i>	<i>78,69</i>	<i>91,14</i>	<i>93,36</i>

Součet ukazatelů koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by měl dát hodnotu blížící se 1 (Růčková, 2015, s. 65). Vývoj tohoto ukazatele, jak si lze všimnout z tabulky, je přesným protikladem předchozího ukazatele a utvrzuje v tom, že analyzovaná společnost Rieter CZ, s.r.o. i konkurenční společnost z větší části využívají vlastní kapitál, což jak již bylo řečeno, není vždy tím nejlepším řešením.

Úrokové krytí

Následující tabulka obsahuje výsledné hodnoty ukazatele úrokového krytí za sledované období. Avšak v letech 2015 a 2016 neměla analyzovaná společnost k dispozici žádné nákladové úroky, a proto nebylo možné ukazatel v těchto letech vypočítat. Ani pro konkurenční společnost nebyl výpočet za celé období možný, poněvadž neevidují žádné nákladové úroky.

Tabulka č. 26: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o. a Saurer Czech, s.r.o.)

Úrokové krytí	Hodnoty [krát]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	-	-	231,74	77,91
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	-	-	-	-

Doporučenou minimální hodnotou tohoto ukazatele je 3 (Scholleová, 2017, s. 184), nicméně společnost Rieter CZ, s.r.o. je vysoko nad hranicí, a to několikanásobně. V roce 2017 vytvořený zisk společnosti pokryl téměř 232krát nákladové úroky a v následujícím roce skoro 78krát. Ukazatel úrokového krytí tedy vypovídá o vynikající schopnosti společnosti splácet pomocí provozního zisku nákladové úroky.

Doba splácení dluhů

V následující tabulce jsou obsaženy vypočtené hodnoty tohoto ukazatele za analyzované období. Uvedené hodnoty v tabulce jsou vyjádřeny v letech.

Tabulka č. 27: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o. a Saurer Czech, s.r.o.)

Doba splácení dluhů	Hodnoty [roky]			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	1,31	2,08	4,47	-12,99
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	-	-	-	-

Dle výsledků vyplývajících z tabulky se doba, za kterou je společnost Rieter CZ, s.r.o. schopna splatit své dluhy z provozního cash flow, pohybuje v rozmezí jednoho roku až pěti let. Výjimku tvoří rok 2018, kdy výsledek vychází záporně. Příčinou tohoto výsledku je záporná hodnota provozního cash flow.

Pro podnik je ideální, když má ukazatel klesající tendenci (Knápková, 2017, s. 90), což analyzovaná společnost nesplňuje, nicméně v tomto daném případě to ničemu nevádí, protože i tak společnost dosahuje velmi dobrých výsledků.

Výsledky u konkurenční společnosti Saurer Czech, s.r.o. nejsou vypočteny, poněvadž v jejich výročních zprávách není zveřejněn přehled o peněžních tocích.

3.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita znázorňuje způsobilost podniku splácet závazky včas, v jisté podobě, a na požadovaném místě svým dodavatelům (Scholleová, 2017, s. 178).

Běžná likvidita

Výsledné hodnoty běžné likvidity jsou uvedeny ve zpracované tabulce níže. Ukazatel je vypočten za roky 2015 až 2018.

Tabulka č. 28: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o., Saurer Czech, s.r.o. a údajů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu)

Běžná likvidita	Hodnoty			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	3,19	3,06	1,94	1,41
<i>Oborový průměr</i>	<i>1,96</i>	<i>1,66</i>	<i>1,67</i>	<i>1,46</i>
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>27,84</i>	<i>5,17</i>	<i>15,59</i>	<i>24,47</i>

Výsledky běžné likvidity společnosti Rieter CZ, s.r.o. mají od počátku klesající tendenci. Konkrétně hodnota 3,19, kterou společnost vykazovala v roce 2015, klesla v posledním roce na 1,41. Pouze v roce 2017 a téměř i v roce 2018 se výsledné hodnoty analyzované společnosti pohybovaly v doporučeném intervalu, a to konkrétně v intervalu od 1,5 do 2,5 (Knápková, 2017, s. 94). V prvních dvou letech byl podnik schopen zhruba 3krát splatit své závazky oběžnými aktivy, což převyšuje výše zmiňované doporučení, které by mohlo vypovídat o nehospodárnosti oběžných aktiv. Důvodem byly nízké hodnoty krátkodobých závazků společnosti při porovnání s oběžnými aktivy. V dalších letech si

toho byla společnost vědoma, a proto došlo ke snížení hodnot, což vypovídá o lepším hospodaření s oběžnými aktivy.

Pohotová likvidita

Následující tabulka zobrazuje konečné výsledky pohotové likvidity. Výsledky v tabulce jsou vypočteny opět za všechny sledované roky.

Tabulka č. 29: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o., Saurer Czech, s.r.o. a údajů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu)

Pohotová likvidita	Hodnoty			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	2,26	2,07	1,28	0,77
<i>Oborový průměr</i>	<i>1,29</i>	<i>1,09</i>	<i>1,07</i>	<i>0,87</i>
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>27,48</i>	<i>5,09</i>	<i>15,32</i>	<i>23,75</i>

Pohotová likvidita společnosti se vypočítá podobně jako předchozí ukazatel s tím rozdílem, že se oběžná aktiva poníží o zásoby společnosti, které jsou nejhůře přeměnitelné na peníze. Z toho plynou také nižší doporučené hodnoty tohoto ukazatele, které by se měly pohybovat na úrovni v rozmezí od 1 do 1,5 (Scholleová, 2017, s. 179). Této hodnoty však analyzovaný podnik dosahuje pouze v roce 2017. V prvních dvou letech společnost převyšovala svými hodnotami úroveň doporučení. Z toho plyne schopnost podniku pokrýt více než 2krát krátkodobé závazky svými oběžnými aktivy sníženými o zásoby. To by však, jak již bylo zmíněno u předchozího ukazatele, mohlo vypovídat o neefektivním využití právě těchto aktiv. V roce 2018, kdy hodnota nedosahuje ani minimální doporučené hodnoty, se zásoby na oběžných aktivech podílí nejvíce za celé období. Z toho lze odvodit fakt, že společnost měla příliš vysokou rezervu zásob v tomto roce. Prodej alespoň části zásob by v následujících letech situaci určitě zlepšil.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita ve svém výpočtu v čitateli zahrnuje pouze peněžní prostředky společnosti a krátkodobý finanční majetek, který má však společnost za všechny roky nulový. V následující tabulce jsou zobrazeny výsledné hodnoty tohoto ukazatele za sledované období.

Tabulka č. 30: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o., Saurer Czech, s.r.o. a údajů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu)

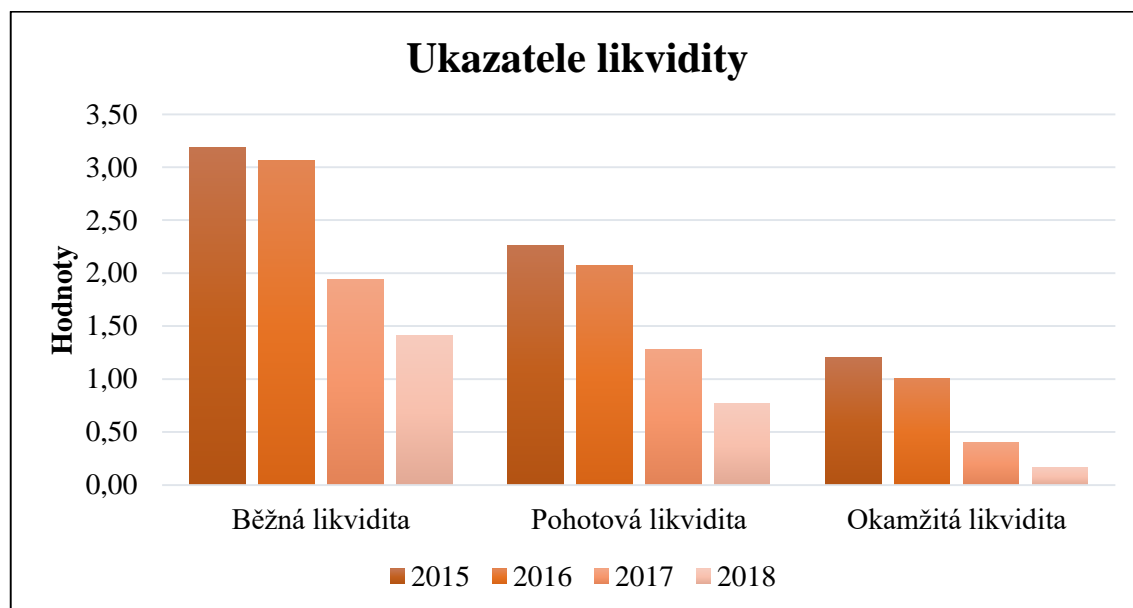
Okamžitá likvidita	Hodnoty			
	2015	2016	2017	2018
Rieter CZ, s.r.o.	1,20	1,01	0,41	0,17
<i>Oborový průměr</i>	<i>0,38</i>	<i>0,27</i>	<i>0,28</i>	<i>0,24</i>
<i>Saurer Czech, s.r.o.</i>	<i>0,17</i>	<i>0,12</i>	<i>0,63</i>	<i>0,36</i>

Dle doporučení by ukazatel měl nabývat intervalových hodnot v rozmezí od 0,2 do 0,5 (Scholleová, 2017, s. 179), to se ovšem společnosti podařilo dosáhnout za celé období pouze jedenkrát, konkrétně v roce 2017. Především v roce 2015, ale také v roce následujícím, společnost dosahovala zbytečně vyšších hodnot, které by mohly hovořit o neúplné efektivitě využití právě peněžních prostředků. Příčinou je fakt, že společnost v těchto letech dosahovala nejvyšších hodnot, co se týče peněžních prostředků a naopak nejnižších hodnot krátkodobých závazků. Prostředky, které společnost v podniku zbytečně drží, nepracují, tím pádem společnosti nepřinášejí žádné zisky a mohly by být využity jinak. V posledním sledovaném roce měla společnost Rieter CZ, s.r.o. úplně opačný problém, a to ten, že jí hrozilo riziko platební neschopnosti, protože se hodnota ukazatele nerovnála ani minimální doporučené hranici.

I při srovnání analyzované společnosti s oborovými průměry jsou hodnoty ukazatelů likvidity v prvních dvou letech zbytečně vysoké a značí možnou nehospodárnost. V posledních dvou letech došlo již ke zlepšení a hodnoty se pohybují kolem oborového průměru, nicméně v roce 2018 už se hodnoty společnosti pohybují pod minimálními doporučenými hranicemi a zároveň jsou nižší než oborový průměr. Rozdíly nejsou velké, ale do budoucna je žádoucí, aby se hodnoty ukazatelů likvidity již dále nesnižovaly.

Při srovnání výsledných hodnot analyzované společnosti s konkurenční společností Saurer Czech, s.r.o. hovoří výsledky o lepší situaci ve společnosti Rieter CZ, s.r.o. Společnost dosahuje daleko lepších výsledků, a to především při srovnání běžné a pohotové likvidity, kde konkurent společnosti dosahuje velice vysokých hodnot, a to až několikanásobných.

Následující graf přehledně zobrazuje hodnoty ukazatelů likvidity analyzované společnosti a jejich vývoj ve sledovaném období.



Graf č. 5: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

3.3.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se využívají k řízení uvnitř podniku. Slouží především managementu k analyzování daného vývoje základních činností ve společnosti (Sedláček, 2007, s. 71).

Následující tabulka zobrazuje souhrnné zobrazení výsledných hodnot jednotlivých provozních ukazatelů za analyzované období.

Tabulka č. 31: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Ukazatel	Hodnoty			
	2015	2016	2017	2018
Mzdová produktivita [krát]	7,83	7,25	8,82	10,10
Produktivita práce z přidané hodnoty [tis. Kč]	490,06	488,98	410,76	475,03
Nákladovost výnosů [%]	96,54	96,71	95,30	96,28
Materiálová náročnost výnosů [%]	48,19	47,91	58,33	63,65

Mzdová produktivita

Hodnoty ukazatele by dle doporučení měly v čase vykazovat rostoucí tendenci (Sedláček, 2007, s. 71), což se společnosti daří splnit ve všech letech, s výjimkou roku 2016, kdy došlo oproti předchozímu roku k nepatrnému snížení. Mzdové náklady a stejně tak

i výnosy ve společnosti každým rokem rostou, nicméně v roce 2016 nedošlo k tak velkému nárůstu výnosů, jako v nadcházejících letech. Od roku 2017 hodnoty ukazatele opět rostou a v roce 2018 společnost dosáhla nejlepšího výsledku za celé období.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty u společnosti Rieter CZ, s.r.o. v prvním sledovaném roce vychází nejlépe, kdy se hodnota ukazatele rovná 490,06 tis. Kč. Z toho vyplývá, že v průměru na jednoho pracovníka z přidané hodnoty připadá 490,06 tis. Kč (Scholleová, 2017, s. 186). V následujících letech ukazatel vykazuje klesající tendenci.

Společnost zaměstnává čím dál více pracovníků a i tak byla v roce 2017 přidaná hodnota nižší, než v roce 2015, kdy měla společnost méně zaměstnanců. V posledním roce však došlo opět k nárůstu hodnoty, která se již zase přibližuje hodnotám v prvních dvou letech.

Nákladovost výnosů

Ve všech letech vychází hodnoty tohoto ukazatele velmi podobně. Výsledky se ve všech letech pohybují v rozmezí zhruba od 95 % do 97 %. V prvních dvou letech společnost dosahuje nejvyšších a zároveň naprosto shodných výsledků, v dalším roce hodnota ukazatele klesla o téměř 2 p. b. V roce 2017 se společnosti tedy dařilo nejlépe, to z toho důvodu, že výnosy právě v tomto roce byly nejméně zatíženy náklady. Žádný rok ukazatel nepřesáhl 100 %, poněvadž společnost Rieter CZ, s.r.o. měla ve všech letech vyšší hodnoty výnosů než nákladů.

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů má dle výsledků viditelných v tabulce rostoucí tendenci. V letech 2015 a 2016 jsou hodnoty ukazatele téměř totožné, v obou letech výsledek dosahuje hodnoty kolem 48 %, což značí o nejlepších výsledcích tohoto ukazatele v tomto sledovaném období. Zatížení výnosů společnosti spotřebovaným materiálem a energií je v těchto letech tedy zhruba 48 %. Následující dva roky již hodnota tohoto ukazatele činí něco málo přes 58 % a 63 %.

3.4 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů vyjadřují celkovou ekonomickou situaci a výkonnost daného podniku prostřednictvím jednoho čísla, souhrnného indexu. Rozlišují se bonitní a bankrotní modely (Scholleová, 2017, s. 191).

Jako první bude zpracován index bonity, zástupce bonitních modelů, kteří sdělují jaká je celková finanční situace v podniku. Následovně bude sestaven a spočítán Altmanův model, neboli Z-skóre a index IN05. Oba dva ukazatele patří k ukazatelům bankrotním a sdělují, zda společnosti v blízké době hrozí nebezpečí bankrotu.

3.4.1 Index bonity

Následující tabulka zobrazuje výsledky indexu bonity, které vypovídají o celkové finanční situaci analyzované společnosti Rieter CZ, s.r.o. v letech 2015 až 2018.

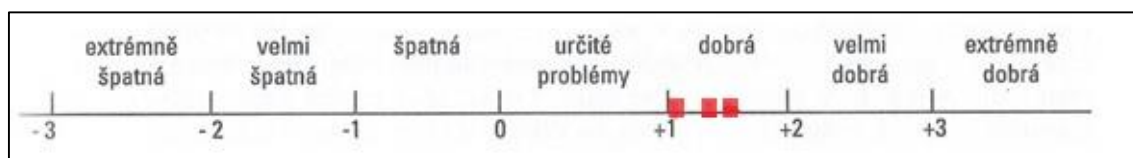
Tabulka č. 32: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Ukazatel	Hodnoty			
	2015	2016	2017	2018
X1	-0,05	-0,20	-0,07	-0,08
X2	3,95	4,11	2,61	2,19
X3	0,07	0,07	0,10	0,09
X4	0,05	0,04	0,06	0,05
X5	0,13	0,13	0,14	0,15
X6	1,54	1,59	1,66	1,80
Index bonity	1,39	1,09	1,57	1,40

Finanční situace daného podniku je tím lepší, čím vyšší je hodnota výsledku ukazatele indexu bonity (Sedláček, 2007, s. 109).

Pro přesnější vyjádření, jak si analyzovaná společnost vede, jsou výsledky tohoto ukazatele za všechny sledované roky zaznačeny v následující hodnotící stupnici.



Obrázek č. 6: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2007, s. 109)

Zástupce bonitních ukazatelů, index bonity, vypovídá o dobré finanční situaci společnosti Rieter CZ, s.r.o., a to za celé sledované období. To proto, že všechny roky se analyzované společnosti podařilo dostat přes hranici 1, jak si lze všimnout z tabulky nebo následné hodnotící stupnice, kde jsou jednotlivé výsledky také zaznačeny.

Nejhorší výsledek společnost dosáhla v roce 2016, kdy se hodnota ukazatele rovnala 1,09. Hned následující rok se dle výsledku společnosti dařilo nejlépe, poněvadž ukazatel dosáhl nejvyšší hodnoty, konkrétně 1,57. V prvním a posledním sledovaném roce společnost dosahuje téměř stejných výsledků, a to hodnot 1,39 a 1,40. Nicméně ve všech letech společnost dosahovala kategorie „dobrá finanční situace podniku“, což je pro společnost velmi pozitivní.

3.4.2 Altmanův model

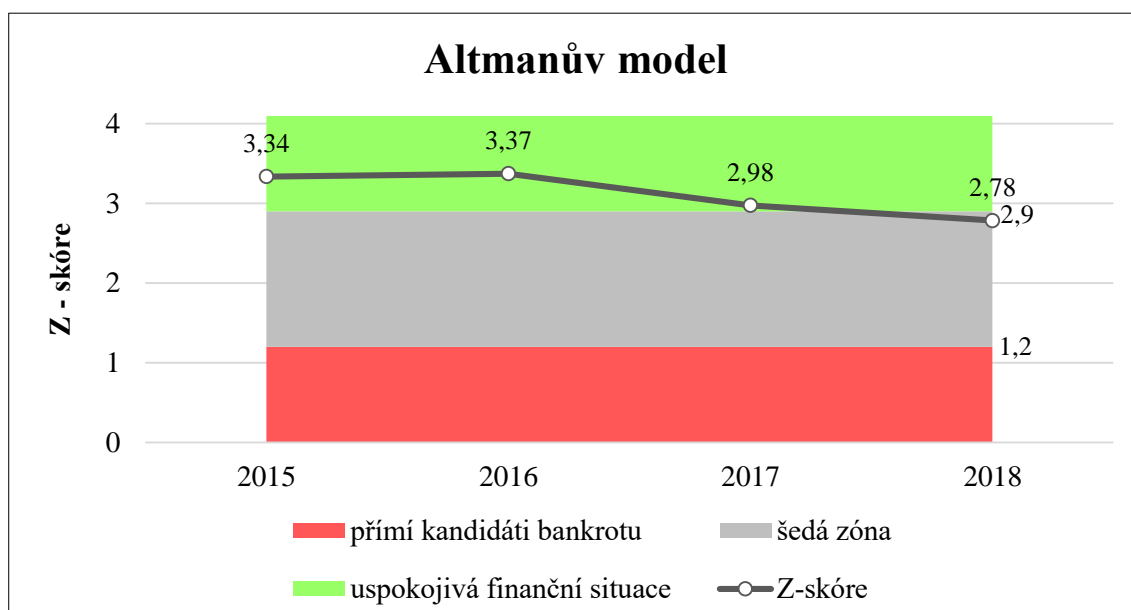
Altmanův model se řadí ke skupině bankrotních modelů, jejichž cílem je vyjádřit finanční situaci daného podniku, zda hrozí společnosti v blízké budoucnosti bankrot či nikoliv (Knápková, 2017, s. 132).

V následující tabulce a grafickém vyjádření jsou zobrazeny výsledné hodnoty analyzované společnosti opět za roky 2015 až 2018.

Tabulka č. 33: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Ukazatel	Hodnoty			
	2015	2016	2017	2018
X1	0,46	0,43	0,33	0,18
X2	0,29	0,29	0,20	0,22
X3	0,07	0,07	0,10	0,09
X4	1,89	1,96	0,94	0,58
X5	1,75	1,80	1,88	1,96
Z-skóre	3,34	3,37	2,98	2,78



Graf č. 6: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Z výsledků vycházejících z Altmanova modelu lze určit, zda je společnost ohrožena bankrotem, či naopak je finančně zdravá. Pro společnost je nejlepší co největší výsledná hodnota ukazatele. Jestliže vypočtené Z-skóre vychází větší než 2,9, tak je nepravděpodobná hrozba bankrotu a vypovídá to o vyhovující finanční situaci v tom daném podniku. Druhým stupněm je pásmo zvané „šedá zóna“, kdy nelze jednoznačně říci, jaká je finanční situace v podniku. Šedá zóna se nachází v rozmezí výsledků 1,23 až 2,89. Poslední a zároveň tou nejhorší možností je bankrot. Ten hrozí v případě, kdy výsledek ukazatele vychází menší než hodnota 1,23 (Scholleová, 2017, s. 192).

Společnosti Rieter CZ, s.r.o. se daří velmi dobře, jak lze vidět z grafu. Jejich finanční situace je velice uspokojivá, a to především v prvních třech letech, kdy výsledky ukazatele převyšovaly hodnotu 2,9. V prvních dvou letech společnost dosahovala velmi podobných a zároveň nejlepších výsledků, konkrétně hodnot 3,34 a 3,37. V těchto letech společnost vykazovala nejlepší finanční situaci. V následujících letech však dochází k mírnému zhoršení. V roce 2017 se společnost ještě drží nad hodnotou 2,9, nicméně v dalším roce se hodnota výsledku nepatrně snížila a tím klesla pod tuto hranici. V roce 2018 se tedy analyzovaná společnost se svým výsledkem nachází na horní hranici pásma šedé zóny, což znamená, že nelze jednoznačně určit, v jaké situaci se nachází.

3.4.3 Index IN05

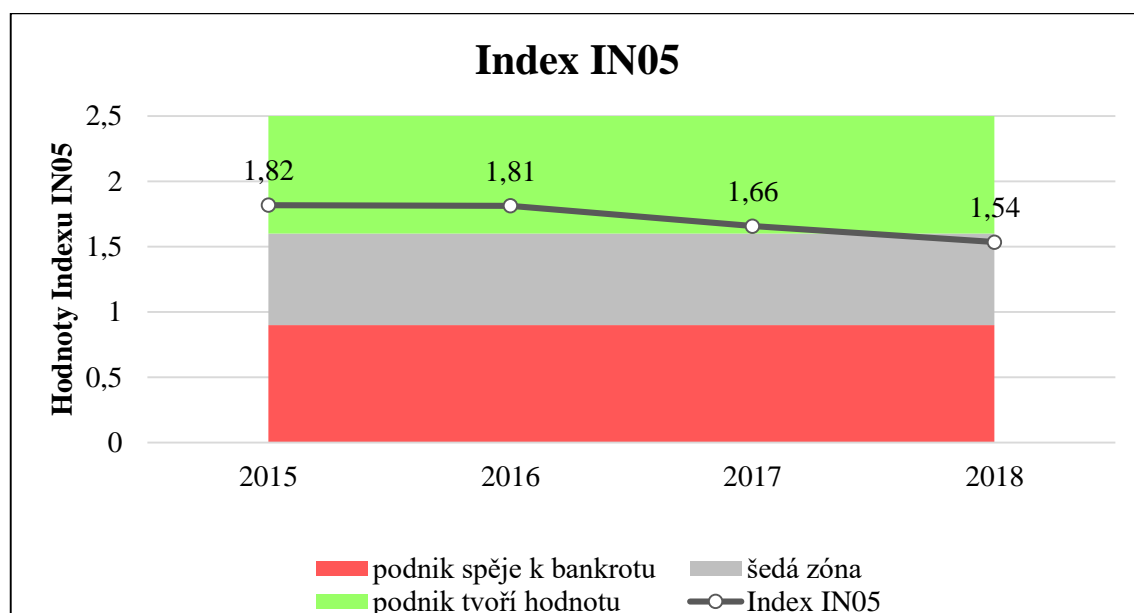
Dalším zástupcem bankrotních modelů je model index IN05, který je vypočten v následující tabulce společně s grafem opět za sledované období.

Tabulka č. 34: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Ukazatel	Hodnoty			
	2015	2016	2017	2018
X1	3,95	4,11	2,61	2,19
X2	*9,00	*9,00	*9,00	*9,00
X3	0,07	0,07	0,10	0,09
X4	1,76	1,81	1,90	1,98
X5	3,19	3,06	1,94	1,41
Index IN05	1,82	1,81	1,66	1,54

* Ve všech letech u ukazatele X2 (EBIT/nákladové úroky) byla dosazena doporučená hodnota 9, z toho důvodu, že společnost v prvních dvou letech dosahovala nulových nákladových úroků a v následujících dvou letech vycházel ukazatel úrokového krytí ve velmi vysokých hodnotách. (Scholleová, 2017, s. 194).



Graf č. 7: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Stejně jako předchozí dva modely, tak i tady platí, že čím vyšší je hodnota výsledku, tím více je společnost prosperující. I zde se dle výsledků rozlišují tři pásma. Jestliže výsledná hodnota indexu IN05 nepřekročí hranici 0,9, tak se jedná o podnik, který má našlápnuto

k bankrotu. V tzv. šedé zóně se podnik nachází v případě, vychází-li výsledek větší než hodnota 0,9, a zároveň menší než hodnota 1,6. V tomto případě nelze jednoznačně stanovit vývoj v dané společnosti, jak již bylo zmíněno u Altmanova modelu. Společnost je prospěšná a vytváří hodnotu v případě, kdy konečný výsledek ukazatele přesáhne hranici 1,6 (Scholleová, 2017, s. 193).

Souhrnný ukazatel index IN05 jak si lze všimnout z grafu, vychází se svými výsledky velmi podobně jako předchozí, Altmanův model. I podle tohoto ukazatele je společnost Rieter CZ, s.r.o. finančně zdravá a není v nejbližší době ohrožena bankrotem. Společnost se opět v prvních třech letech nachází v zóně prosperity, kdy podnik vytváří hodnotu. I zde v posledním roce konečný výsledek klesl, avšak pouze mírně pod hranici 1,6.

Závěr je takový, že dle obou bankrotních modelů je společnost Rieter CZ, s.r.o. finančně zdravá, a to především v letech 2015 až 2017, kdy výsledky převyšují nejvyšší doporučenou hranici. V roce 2018 sice společnost nepřevyšuje tuto hranici, nicméně se svým výsledkem stále drží na velmi dobré úrovni a nechybí moc k dosažení této hranice, jak lze vidět z grafického vyjádření obou modelů.

4 SHRnutí VÝSLEDKŮ ANALÝZY

Tato část bakalářské práce navazuje na předchozí kapitolu, kde byly zanalyzovány vybrané metody finanční analýzy na společnost Rieter CZ, s.r.o. za roky 2015 až 2018. Následující text bude obsahovat souhrnné shrnutí výsledků finanční analýzy a z nich plynoucí nejvýznamnější poznatky.

Silné stránky finančního hospodaření

Na úvod je důležité zmínit, že společnost Rieter CZ, s.r.o. vykazuje ve všech letech kladný výsledek hospodaření za účetní období, z čehož plyne, že svojí činností každoročně generuje zisk. Pozitivní také je, že vytvořený zisk má rostoucí tendenci v čase, s výjimkou roku 2016, kdy došlo k nepatrnému snížení této hodnoty.

Z ukazatelů rentability, které byly porovnány s oborovým průměrem, dosahovaly ukazatele ROA a ROE v průměru vyšších hodnot než průměrná konkurence v odvětví, to vypovídá o dobré návratnosti vložených prostředků analyzované společnosti. Pouze ukazatel ROS vykazoval nižší hodnoty, což může znamenat, že má společnost nastavené nízké ceny vzhledem k jejich nákladům. Co se týče konkurenční společnosti Saurer Czech, s.r.o., tak té se většinou dařilo dosáhnout ještě lepších výsledků (nicméně vzhledem k odlišné struktuře způsobu podnikání a struktuře výroby v České republice nelze jednoznačně porovnávat).

Společnost Rieter CZ, s.r.o. si dále velmi dobře vedla z hlediska ukazatelů aktivity, což také potvrzuje ukazatel obratu celkových aktiv, který se za celé sledované období pohyboval v doporučených hodnotách. Mimo jiné se analyzované společnosti daří svými výsledky převyšovat oborový průměr a také konkurenční společnost. Z toho vyplývá, že společnost efektivně využívá svůj majetek. Dalším ukazatelem, který vypovídá o efektivním využívání majetku, konkrétně zásob, je ukazatel obratu zásob. Těch společnost nedrží příliš mnoho a tím pádem nemusí zbytečně vynakládat finance navíc. S tím také souvisí doba, po kterou jsou zásoby drženy ve společnosti. V případě obou ukazatelů, obratu zásob i doby obratu zásob, si společnost vedla lépe než průměrná konkurence v odvětví, a proto lze tyto výsledky hodnotit kladně. I přesto zde ovšem zůstává prostor pro zlepšení, což vypovídá z výsledků konkurenční společnosti, které jsou ještě lepší než u analyzované společnosti.

Společnost může být velice lákavá pro budoucí věřitele, či investory, poněvadž dosahuje vcelku nízké zadluženosti, a to především v prvních dvou letech, kdy se konečné výsledky držely pod minimální doporučenou hranicí a i pod oborovým průměrem. Čím méně je podnik zadlužený, tím více je atraktivní pro potenciální věřitele a investory. Společnost má tedy prostor pro přijetí dalších bankovních úvěrů.

I další ukazatele zadluženosti vykazují výborné výsledky. Ukazatel úrokového krytí několikanásobně převyšuje minimální doporučenou hranici a své dluhy je společnost Rieter CZ, s.r.o. schopna splatit v krátkém časovém období, s výjimkou roku 2018.

Pro souhrnné vyjádření finanční situace podniku byly na závěr vybrány a aplikovány tři zástupci soustav ukazatelů, konkrétně index bonity, Altmanův model a index IN05. Všechny ukazatele se svými výsledky shodují a vypovídají tak o dobré finanční situaci společnosti Rieter CZ, s.r.o.

Slabé stránky finančního hospodaření

Co se týká likvidity, tak v roce 2017 se její hodnoty pohybovaly v doporučených hodnotách a vycházely podobně jako průměrné hodnoty v odvětví. Nicméně v dalších letech už výsledky ukazatelů likvidity tak uspokojivé nebyly. Hodnoty výsledků u všech stupňů likvidit byly na začátku analyzovaného období zbytečně vysoké, a to i při srovnání s odvětvím, což by mohlo vypovídat o neúčinném hospodaření s oběžnými aktivy. Poslední rok má společnost opačný problém, kdy se hodnoty těchto ukazatelů pohybují pod doporučením a zároveň pod oborovým průměrem. Nízká hodnota likvidity může značit, že společnosti hrozí platební neschopnost. Tato situace ovšem nastala jen v jednom roce a hrozba platební neschopnosti tedy není příliš vysoká. Pro společnost by mohlo být přínosem, pokud by se v následujících letech více zaměřila na správu oběžných aktiv a lépe s nimi hospodařila. Nicméně při srovnání těchto výsledků s jejich konkurenční společností Saurer Czech, s.r.o. dosahovala analyzovaná společnost Rieter CZ, s.r.o. mnohem uspokojivějších hodnot, a to zejména při běžné a pohotové likviditě.

Další slabší stránkou společnosti je vztah mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků. Za všechny sledované roky s výjimkou roku 2018 vyšlo z analýzy najevo, že společnost Rieter CZ, s.r.o. platí svým dodavatelům dříve, než inkasuje platby od svých odběratelů. Pro společnost je tato situace nežádoucí, poněvadž tímto způsobem neúčinně

úvěruje své odběratele. Rozdíl mezi platbou dodavatelům a příjmem plateb od odběratelů sice není příliš velký, ovšem i přesto by bylo žádoucí v budoucnu sledovat splatnost pohledávek a platební morálku odběratelů.

Co se týče zadluženosti, tak výsledky této analýzy vypovídají o jisté opatrnosti společnosti, kdy větší část svojí činnosti financuje vlastními prostředky. Což je pro potenciální věřitele a investory jediné dobře, jak již bylo zmíněno v silných stránkách společnosti. Na druhou stranu tato skutečnost může být pro společnost i negativní z toho důvodu, že nízkým využíváním cizího kapitálu společnost přichází o možný nárůst celkové rentability vložených prostředků. Společnost tedy má prostor pro přijetí dalších úvěrů a větší financování pomocí cizího kapitálu. To potvrzuje i srovnání výsledků zadluženosti s průměrnou hodnotou odvětví, která je ve všech analyzovaných letech vyšší.

5 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

V této části práce budou na základě zjištěných výsledků z předchozí kapitoly navrženy vlastní návrhy, které by mohly zajistit další zlepšování a rozvoj podniku v následujících letech. Výsledky analyzované společnosti Rieter CZ, s.r.o. nepoukazují na žádné závažné problémy, které by mohly narušit chod společnosti. Analýza odhalila pouze drobné nedostatky, kde společnosti vzniká prostor pro zlepšení. I souhrnné ukazatele, které se snaží vyjádřit celkovou finančně-ekonomickou situaci pomocí jednoho čísla, potvrzují dobrou situaci podniku. Z důvodů dobrých výsledků a celkově dobré finančně-ekonomické situace má společnost předpoklady pro další rozšíření výrobní kapacity.

5.1 Investice do obráběcího stroje

V návaznosti na tato zjištění a na základě potřeby zefektivňování výroby a zvyšování ziskovosti společnosti je **jednou z možných doporučení** investice do výrobních zařízení s cílem snížit výrobní náklady. Tato práce bude zaměřená na investici do obráběcího stroje na výrobu, soustružení vysokoobrátkového rotačního dílu textilního stroje a na posouzení nejlepšího možného způsobu financování této investice.

5.1.1 Výběr vhodné varianty řešení, výběr dodavatele

Na základě technologické potřeby výroby konkrétního dílu je nutné nejprve zmapovat možné dodavatele těchto technologií. V dnešní globální ekonomice není nutné se soustředit na možné výrobce a dodavatele pouze v České republice. Při výběru konečného dodavatele je však naprosto zásadní jeho schopnost rychlého servisu (záručního i po záručního, obvykle do 24 hodin), což v podstatě splňují pouze čeští výrobci nebo zahraniční výrobci s prodejním a servisním zastoupením v České republice.

Vzhledem ke zkušenostem, které má společnost s nákupem a provozem podobných zařízení byli mezi kandidáty tři významní a ověření dodavatelé obráběcích strojů se zastoupením v České republice – Mazak, DMG MORI a Okuma. Na základě výrobního výkresu požadovaného dílu textilního stroje navrhli zmínění dodavatelé nejlépe vyhovující výrobní technologii a stroj z jejich produktového portfolia obráběcích strojů a

zaslali nabídku. V první řadě je velmi důležité porovnat nabídky od jednotlivých dodavatelů. Při výběru je důležité porovnat jednotlivé parametry, kterými jsou například výkon hlavního vřetena, rotačního nástroje, výše otáček, velikost pojezdů a další výhody, které daný stroj nabízí a samozřejmě také cena, za kterou se daný stroj nabízí.

Po důkladném porovnání všech parametrů a ceny byl vybrán model LB3000EX II od japonského výrobce Okuma. Ten byl společnosti nabídnut za **188 400 €**, což vychází při současném kurzu (27,59 Kč) na **5 197 956 Kč** (bez DPH).

Tento model měl při srovnání s konkurencí větší výkon, vyšší otáčky, dále tento model nabízí delší pojezdy, při kterých je možné vyrobít větší obrobek (pro možnost dalšího budoucího využití) a v neposlední řadě jsou v cenové nabídce nástroje navíc. Co se týká konečné ceny (vč. dopravy, instalace, školení,...), tak tento stroj vychází nejlevněji (Rieter CZ, s.r.o., 2020).



Obrázek č. 7: Ilustrační foto navrhovaného obráběcího stroje Okuma
(Zdroj: OKUMA EUROPE GMBH, 2020)

5.1.2 Návratnost investice

Doba návratnosti určuje počet let, za které se společnosti vrátí stejná hodnota peněz, které museli vynaložit na získání dané investice (Scholleová, 2017, s. 136).

Tabulka č. 35: Porovnání stávajícího a navrhovaného stroje

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Rieter CZ, s.r.o., 2020)

Výrobní technologie	Pořizovací cena stroje [Kč]	Výrobní časy [min.]	Sazba [Kč/min.]	Výrobní cena dílu [Kč]
Stávající stroj	4 980 330	9	11	99
Navrhovaný stroj (Okuma)	5 197 956	4	11,5	46
Rozdíl	217 626	5	0,5	53

Z tabulky lze vidět, že u navrhovaného stroje se předpokládá zvýšení sazby o 0,5 Kč/min, zároveň se ovšem zkrátí výrobní čas o víc jak polovinu a tím pádem výrobní cena operace soustružení bude stát o 53 Kč méně než na stroji stávajícím. Nový stroj bude tedy schopen vyrobit levněji díly a společnost si tak bude moci navýšit marži. Společnost očekává roční produkci 50 520 kusů, z čehož plyne měsíční produkce 4 210 kusů. Jak je uvedeno v následující tabulce.

Tabulka č. 36: Předpokládaná produkce

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Rieter CZ, s.r.o., 2020)

Předpokládaná roční produkce [ks]	50 520
Předpokládaná měsíční produkce [ks]	4 210

Při dodržení výše zmiňovaného objemu výroby se očekává roční úspora nákladů ve výši 2 677 560 Kč, což činí 223 130 Kč měsíčně.

Tabulka č. 37: Návratnost investice

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Rieter CZ, s.r.o., 2020)

Roční úspora nákladů [Kč]	2 677 560
Doba návratnosti [roky]	1,94

Za podmínek, že společnost pořídí navrhovaný stroj od výrobce Okuma v hodnotě 5 197 956 Kč a předpokládaná roční úspora nákladů z něj plynoucí se bude rovnat částce 2 677 560 Kč, by společnost získala stejnou hodnotu peněz zpět za necelé 2 roky od pořízení, konkrétně za 1 rok, 11 měsíců a 9 dní.

Životnost stroje se očekává minimálně 10 let.

5.1.3 Návrh financování

Nový obráběcí stroj může být financován vlastními zdroji společnosti, cizím kapitálem čerpaným speciálně na danou investici nebo specifickou formou financování, kterou je finanční leasing (Scholleová, 2017, s. 141).

Společnost Rieter CZ, s.r.o. je finančně zdravá společnost s nízkým zadlužením, a proto je možné zajistit investici všemi výše zmiňovanými způsoby. Každá varianta má svá specifika a určité výhody a nevýhody, které je důležité zmínit.

1. Vlastní zdroje

Výhody – nezávislost společnosti, pořízený stroj se stává ihned majetkem společnosti, daňové odpisy daňově uznatelným nákladem dle § 24 zákona o daních z příjmů (Valouch, 2012, s. 17).

Nevýhody – vysoký jednorázový výdaj, dražší než cizí kapitál (Valouch, 2012, s. 17).

2. Dlouhodobý úvěr

Výhody – oddálení výdajů do budoucna, nárůst rentability vložených prostředků, pořízený stroj se stává ihned majetkem společnosti s právem tento majetek daňově odpisovat, úroky z úvěru a daňové odpisy daňově uznatelným nákladem dle § 24 zákona o daních z příjmů, snížení celkových nákladů na kapitál (Valouch, 2012, s. 17-18).

Nevýhody – zvyšuje účetní zadluženost podniku (přijatý úvěr se objeví přímo v rozvaze podniku jako položka cizí zdroje), placené úroky z úvěru, zhoršení pozice podniku v případě hodnocení rizikovosti obchodními partnery, investory (Valouch, 2012, s. 18).

3. Finanční leasing

Výhody – šetří hotovost, nezvyšuje účetní zadluženost podniku („maskování“ skutečné zadluženosti), možnost dosahování daňové úspory (leasingové splátky jsou daňově uznatelným nákladem dle § 24 zákona o daních z příjmů) (Valouch, 2012, s. 18).

Nevýhody – podnikatelské riziko leasingové společnosti (majetek zůstává po dobu trvání leasingového vztahu ve vlastnictví pronajímatele) (Valouch, 2012, s. 18).

Vzhledem k tomu, že si společnost může dovolit využití každé zmíněné varianty, bude níže proveden výpočet jednotlivých variant, jejich zhodnocení a porovnání.

Daňové odpisy

Obráběcí stroje se řadí dle Přílohy č. 1 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů do 2. odpisové skupiny, ke které je podle § 30 tohoto zákona přiřazena minimální doba odepisování, která činí 5 let. Analyzovaná společnost odepisuje běžně způsobem rovnoměrným dle § 31 již zmíněného zákona, kde jsou stanoveny maximální roční odpisové sazby. V prvním roce odepisování tato sazba činí 11 % a v dalších letech se odpisová sazba rovná hodnotě 22,25 %. Odpisy se zaokrouhlují na celé koruny nahoru (Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, 2020).

Pořízení nového stroje včetně zařazení do užívání se předpokládá začátkem ledna 2021. Pořizovací cena majetku činí 5 197 956 Kč.

Tabulka č. 38: Odpisový plán – daňové rovnoměrné odepisování
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Odpisový plán - rovnoměrné odepisování [Kč]				
Rok	PC	Odpis	Oprávk	ZC
2021	5 197 956	571 776	571 776	4 626 180
2022		1 156 546	1 728 322	3 469 634
2023		1 156 546	2 884 868	2 313 088
2024		1 156 546	4 041 414	1 156 542
2025		1 156 542	5 197 956	0

Při rovnoměrném odepisování budou mít roční odpisy stejnou hodnotu rovnající se částce 1 156 546 Kč, vyjma roku 2021, kdy bude odpis nejnižší, a to v hodnotě 571 776 Kč.

Účetní odpisy

Vedle daňových odpisů si účetní jednotka sama stanovuje libovolný způsob účetního odepisování dle vlastního uvážení. Například dle doby používání majetku (Portál POHODA, 2015). Tyto odpisy spravuje zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví (Zákon č. 563/1991Sb., o účetnictví, 2020).

Výpočet účetních odpisů obráběcího stroje s předpokládanou životností 10 let je následující:

$$\text{Měsíční odpis} = 5\,197\,956 \div 120 \text{ měsíců} = 43\,317 \text{ Kč}$$

$$1. - 9. \text{ rok} = 43\,317 \times 12 \text{ měsíců} = 519\,804 \text{ Kč/rok; celkem } 4\,678\,236 \text{ Kč}$$

$$10. \text{ rok} = 5\,197\,956 - 4\,678\,236 = 519\,720 \text{ Kč}$$

V následující tabulce je vypočítán účetní odpisový plán.

Tabulka č. 39: Odpisový plán - účetní odpisování
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Odpisový plán - účetní odpisování [Kč]				
Rok	PC	Odpis	Oprávky	ZC
2021	5 197 956	519 804	519 804	4 678 152
2022		519 804	1 039 608	4 158 348
2023		519 804	1 559 412	3 638 544
2024		519 804	2 079 216	3 118 740
2025		519 804	2 599 020	2 598 936
2026		519 804	3 118 824	2 079 132
2027		519 804	3 638 628	1 559 328
2028		519 804	4 158 432	1 039 524
2029		519 804	4 678 236	519 720
2030		519 720	5 197 956	0

Co se týče účetních odpisů, tak v případě odpisování po dobu 10 let, neboli 120 měsíců se bude roční odpis rovnat hodnotě 519 804 Kč, s výjimkou roku posledního, kdy bude odpis činit hodnotu ve výši 519 720 Kč.

Tabulka č. 40: Účetní a daňové odpisy
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Účetní odpisy	Daňové odpisy	Rozdíl
2021	519 804	571 776	- 51 972
2022	519 804	1 156 546	- 636 742
2023	519 804	1 156 546	- 636 742
2024	519 804	1 156 546	- 636 742
2025	519 804	1 156 542	- 636 738
2026	519 804	-	519 804
2027	519 804	-	519 804
2028	519 804	-	519 804
2029	519 804	-	519 804
2030	519 720	-	519 720
Celkem	5 197 956	5 197 956	-

Jak lze vidět z tabulky v prvních pěti letech by došlo ke snížení daňového základu o celkovou hodnotu daňových odpisů, které činí 5 197 956 Kč. To proto, že daňové odpisy jsou dle § 24 zákona o daních z příjmů daňově uznatelným výdajem (nákladem) (Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, 2020).

Financování vlastními zdroji

Vlastní zdroje jsou dražší variantou financování než zdroje cizí. To proto, že vlastník, který vloží kapitál do společnosti, podstupuje určité riziko a vyžaduje zpravidla větší výnosnost než je úroková míra dluhu.

Navíc podíl na zisku nelze uplatnit jako nákladovou položku, což vlastní kapitál ještě více zdražuje (Scholleová, 2009, s. 183-184). Dle § 25 zákona o daních z příjmů nelze ani výdaje (náklady) na pořízení hmotného majetku považovat z hlediska daňových účelů za daňově uznatelné (Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, 2020).

Následující tabulka zobrazuje náklady při vynaložení vlastních zdrojů.

Tabulka č. 41: Náklady při vynaložení vlastních zdrojů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	PC	Účetní odpisy	Daňové odpisy	Úspora na dani
2021	5 197 956	519 804	571 776	108 637
2022		519 804	1 156 546	219 744
2023		519 804	1 156 546	219 744
2024		519 804	1 156 546	219 744
2025		519 804	1 156 542	219 743
2026		519 804	-	-
2027		519 804	-	-
2028		519 804	-	-
2029		519 804	-	-
2030		519 720	-	-
Celkem	-	-	-	987 612

Jak již bylo uvedeno, vlastní zdroje jsou dražší než cizí, poněvadž tím, že vlastník vloží do společnosti kapitál, podstupuje určité riziko a tím pádem požaduje takovou výnosnost, která je odpovídající podstoupení tohoto rizika. Společnost by zaplatila jednorázově částku, která se rovná pořizovací ceně obráběcího stroje v hodnotě 5 197 956 Kč, bez žádných dalších poplatků či úroků, to by však mělo velmi negativní dopad na cash flow a investoři by i tak navíc očekávali určité zhodnocení prostředků, které byly vynaloženy. V rámci zpracování této práce je v kalkulaci vypočítána jen úspora na dani, protože není známá požadovaná výnosnost investorů a podíly ze zisku, které by byly vyplaceny, by bylo náročné zjistit. Jejich konkrétní volba závisí na více faktorech a jedním z nich jsou alternativní náklady na vlastní kapitál, jejichž oborový průměr v roce 2018 činil 13,66 % (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020). Je ovšem potřeba s touto skutečností počítat

a vědět, že ve skutečnosti je financování vlastními zdroji spojeno s vyššími náklady kapitálu. Daňové odpisy by snižovaly základ daně po dobu pěti let od pořízení, a to v celkové částce 5 197 956 Kč.

Financování dlouhodobým úvěrem

Další možností je financování prostřednictvím dlouhodobého úvěru, kdy cenou za jeho využití jsou úroky. V rámci zpracování této práce není možné určit přesnou hodnotu úrokové sazby, kterou by byly banky ochotny analyzované společnosti poskytnout. Je nutné posoudit velké množství proměnných, které do výše úrokové sazby vstupují.

Pro účely této práce bylo zjištěno rozpětí, ve kterém by se výše úrokové sazby pohybovala. Výše úrokové sazby by dle zjištěných informací činila PRIBOR + 2,5-3,5 % (Fio banka, 2020). Pro kalkulaci úvěru bude použita prostřední hodnota poskytnutého rozpětí, výpočet úrokové sazby tedy bude PRIBOR + 3 %. Hodnota PRIBORU v současné době činí 0,98 % (Česká národní banka, 2020), což ve výsledku znamená, že výše úrokové sazby, která bude použita pro kalkulaci úvěru, činí 3,98 %.

Při čerpání úvěru je možnost využít **anuitní či lineární splácení** (Fio banka, 2020). Tyto dvě možné varianty úvěru, které banka svým klientům nabízí, budou vypočítány a následně bude vyhodnoceno, která z variant je pro společnost lepší z hlediska celkových výdajů. V obou případech se počítá s poskytnutím úvěru na 5 let a bez dalších poplatků. Úvěr by byl poskytnut bez zajištění, kdy banka spoléhá pouze na schopnost společnosti úvěr splatit. Bonita společnosti je na dobré úrovni, a proto by to neměl být žádný problém.

První variantou je anuitní splácení úvěru neboli splácení konstantní platbou.

Tabulka č. 42: 1. nabídka úvěru – anuitní splácení

(Zdroj: Vlastní zpracování)

1. Orientační nabídka úvěru – anuitní splácení	
Výše úvěru [Kč]	5 197 956
Doba splácení úvěru [počet let]	5
Roční úrok	3,98 %
Odpisová skupina	2
Platba [Kč/rok]	1 167 602

V tomto případě je pro vytvoření splátkového kalendáře důležitou součástí výpočet koeficientu anuity, díky kterému se lze dopočítat hodnoty rovnající se konstantní platbě.

Koeficient anuity se vypočítá dle následujícího vzorce.

$$Koeficient\ anuity = \frac{i \times (1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1}$$

Vzorec č. 33: Koeficient anuity
(Zdroj: Režňáková, 2012, s. 83)

Kde: n = celkový počet plateb,

i = koeficient úrokové sazby (Režňáková, 2012, s. 83).

Po dosazení do vzorce:

$$Koeficient\ anuity = \frac{0,0398 \times (1 + 0,0398)^5}{(1 + 0,0398)^5 - 1} = 0,224500922176341$$

$$Platba = 5\,197\,956 \times 0,224500922176341 = 1\,166\,946\,Kč$$

V následující tabulce je uvedena kalkulace při anuitním splácení.

Tabulka č. 43: Splátkový kalendář úvěru při konstantní výši plateb
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Splátkový kalendář úvěru					
Rok	PS	Úrok	Splátka	Platba	KS
2021	5 197 956	206 879	960 067	1 166 946	4 237 889
2022	4 237 889	168 668	998 278	1 166 946	3 239 611
2023	3 239 611	128 937	1 038 009	1 166 946	2 201 602
2024	2 201 602	87 624	1 079 322	1 166 946	1 122 280
2025	1 122 280	44 667	1 122 280	1 166 947	0
Celkem	-	636 775	5 197 956	5 834 731	-

Z tabulky lze vyčíst, že v tomto případě by úvěr při konstantní výši plateb v celkové hodnotě činil 5 834 731 Kč a celkem by tedy společnost na úrocích přeplatila 636 775 Kč, což znamená, že by zaplatila navíc 12,25 %.

Druhou variantou je lineární splácení úvěru neboli splácení konstantní roční splátkou.

Tabulka č. 44: 2. nabídka úvěru – lineární splácení
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2. Orientační nabídka úvěru – lineární splácení	
Výše úvěru [Kč]	5 197 956
Doba splácení úvěru [počet let]	5
Úrok	3,98 %
Odpisová skupina	2
Splátka [Kč/rok]	1 039 591

Pro výpočet konstantní splátky stačí podělit výši úvěru jeho dobou splácení viz. níže.

Výpočet:

$$\text{Konstantní splátka} = 5\,197\,956 \div 5 \text{ let} = 1\,039\,591 \text{ Kč}$$

V následující tabulce je uvedena kalkulace při lineárním splácení úvěru.

Tabulka č. 45: Splátkový kalendář úvěru při konstantní výši splátek

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Splátkový kalendář úvěru					
Rok	PS	Úrok	Splátka	Platba	KS
2021	5 197 956	206 879	1 039 591	1 246 470	4 158 365
2022	4 158 365	165 503	1 039 591	1 205 094	3 118 774
2023	3 118 774	124 127	1 039 591	1 163 718	2 079 183
2024	2 079 183	82 751	1 039 591	1 122 342	1 039 592
2025	1 039 592	41 376	1 039 592	1 080 968	0
Celkem	-	620 636	5 197 956	5 818 592	-

Při lineárním splácení by společnost celkem zaplatila 5 818 592 Kč a úroky by činily 620 636 Kč. Při konstantní výši splátek v hodnotě 1 039 591 Kč by tak společnost přeplatila hodnotu stroje o necelých 12 %.

Při srovnání obou výše spočítaných variant úvěru je patrné, který z nich je pro společnost výhodnější. Společnost by při splácení úvěru konstantními splátkami zaplatila o 16 139 Kč méně, než kdyby úvěr splácela konstantními platbami.

Proto jsou v následující tabulce spočítány náklady, úspora a čisté výdaje pro tuto variantu.

Tabulka č. 46: Náklady, úspora a čisté výdaje – výhodnější nabídka úvěru

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Splátkový kalendář úvěru – lineární splácení			
Rok	Náklady	Úspora na dani	Čisté výdaje
2021	778 655	147 944	1 098 526
2022	1 322 049	251 189	953 905
2023	1 280 673	243 328	920 390
2024	1 239 297	235 466	886 876
2025	1 197 918	227 604	853 364
Celkem	5 818 592	1 105 531	4 713 061

Mezi daňově uznatelné náklady patří daňové odpisy a úroky z úvěru, které v součtu vychází stejně jako celková hodnota plateb, konkrétně 5 818 592 Kč. Na dani z příjmu by společnost ušetřila 1 105 531 Kč a čisté výdaje by se tak rovnaly hodnotě 4 713 061 Kč.

Financování leasingem

Třetím způsobem financování investice je finanční leasing. Zde má po celou dobu trvání leasingového vztahu vlastnické právo pronajímatel, nikoliv společnost Rieter CZ, s.r.o.

Níže je navržen finanční leasing s rovnoměrnými měsíčními splátkami po dobu 5 let. Výše akontace závisí na klientovi, nicméně musí dojít ke schválení a odsouhlasení na oddělení posouzení rizika (SGEF, 2020). Byla zvolena akontace ve výši 30 %, u které by neměl být žádný problém při schválení, protože analyzovaná společnost je považována za ekonomicky zdravou. Výše akontace je vzhledem k finanční situaci společnosti přijatelná. V následující tabulce jsou uvedeny veškeré potřebné informace sloužící pro výpočet splátkového kalendáře finančního leasingu.

Tabulka č. 47: Nabídka finančního leasingu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Nabídka finančního leasingu	
Požizovací cena [Kč]	5 197 956
Akontace (mimořádná splátka)	30 %
Měsíční splátka [Kč]	66 977
Úrok	3,98 %
Počet splátek	60
Kupní cena [Kč]	0

Pro výpočet měsíční anuitní splátky slouží následující vzorec.

$$\text{Měsíční anuitní splátka} = \text{výše úvěru} \times \frac{\text{měsíční úroková sazba}}{1 - \left(\frac{1}{1 + \text{měsíční úroková sazba}} \right)^n}$$

Vzorec č. 34: Měsíční anuitní splátka
(Zdroj: Radová, 2009, s. 130)

Po dosazení do vzorce:

$$\text{Měsíční anuitní splátka} = 3\,638\,569 \times \frac{0,003316666}{1 - \left(\frac{1}{1 + 0,003316666} \right)^{60}} = 66\,977 \text{ Kč}$$

$$\text{Roční anuitní splátka} = 66\,977 \times 12 \text{ měsíců} = 803\,724 \text{ Kč}$$

Při pořizovací ceně 5 197 956 Kč, akontaci 30 % a ročnímu úroku 3,98 % by společnost po dobu 5 let splácela měsíčně částku v hodnotě 66 977 Kč, tzn. 803 724 Kč ročně, vyjma roku 2021, kdy by byla zaplacená i akontace ve výši 1 559 387 Kč (30 % z úvěru).

V následující tabulce je vypočítán splátkový kalendář finančního leasingu.

Tabulka č. 48: Splátkový kalendář finančního leasingu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Splátkový kalendář finančního leasingu				
Rok	Splátka	Daňově uzn. splátky	Úspora	Čisté výdaje
2021	2 363 111	1 115 601	211 964	2 151 147
2022	803 724	1 115 601	211 964	591 760
2023	803 724	1 115 601	211 964	591 760
2024	803 724	1 115 601	211 964	591 760
2025	803 724	1 115 603	211 965	591 759
Celkem	5 578 007	5 578 007	1 059 821	4 518 186

Z výše uvedené tabulky lze vyčíst, že společnost by na leasingových splátkách celkem zaplatila částku ve výši 5 578 007 Kč. Při tomto způsobu financování by tak společnost přeplatila 380 051 Kč. Časově rozlišené splátky jsou pro společnost daňově uznatelné, poněvadž splňují podmínky ukotvené v zákoně o daních z příjmů, a to konkrétně v § 24 odstavec 4 (Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, 2020).

Následující vzorec slouží pro výpočet leasingového koeficientu. Jeho výsledná hodnota říká, v jaké výši se nachází přeplatek, který musí společnost při využití leasingu zaplatit.

$$\text{Leasingový koeficient} = \text{leasingová cena} \div \text{pořizovací cena}$$

Vzorec č. 35: Leasingový koeficient
(Zdroj: Valouch, 2012, s. 11)

Dosazení konkrétních hodnot do výše uvedeného vzorce:

$$\text{Leasingový koeficient} = 5\,578\,007 \div 5\,197\,956 = 1,07$$

Z vypočteného koeficientu vyplývá, že společnost Rieter CZ, s.r.o. by v průběhu pěti let přeplatila hodnotu stroje v leasingových splátkách o 7 %.

Diskontované čisté výdaje při financování úvěrem a leasingem

Pro společnost je vždy důležité srovnat výhodnost variant financování cizími zdroji prostřednictvím diskontovaných čistých výdajů, které lze spočítat následovně.

$$\text{Diskontované čisté výdaje} = \text{čisté výdaje} * \text{odúročitel}$$

Vzorec č. 36: Diskontované čisté výdaje
(Zdroj: Pěta, 2018)

Jak lze zaznamenat z výše uvedeného vzorce je pro výpočet nezbytnou součástí zjištění hodnoty odúročitele v jednotlivých letech. K tomu bude sloužit následující vzorec. Předpokládá se roční úroková sazba ve výši 3,98 % a míra zdanění 19 %.

$$\text{odúročitel} = \frac{1}{(1 + i * (1 - d))^n}$$

Vzorec č. 37: Odúročitel
(Zdroj: Pěta, 2018)

Kde: d = míra zdanění,

i = úroková sazba,

n = rok (Pěta, 2018).

V následující tabulce jsou vypočítány hodnoty odúročitele v jednotlivých letech zjištěné dosazením hodnot do výše uvedeného vzorce.

Tabulka č. 49: Odúročitel
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	2021	2022	2023	2024	2025
odúročitel	0,968768830	0,938513047	0,909202187	0,880806739	0,853298114

Následující tabulka slouží pro přehledné srovnání úvěru a leasingu na bázi diskontovaných čistých výdajů.

Tabulka č. 50: Srovnání úvěru a leasingu na bázi diskontovaných čistých výdajů
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Odúročitel	Úvěr		Leasing	
		Čisté výdaje	Diskontované čisté výdaje	Čisté výdaje	Diskontované čisté výdaje
2021	0,968768830	1 098 526	1 064 218	2 151 147	2 083 964
2022	0,938513047	953 905	895 252	591 760	555 374
2023	0,909202187	920 390	836 821	591 760	538 029
2024	0,880806739	886 876	781 166	591 760	521 226
2025	0,853298114	853 364	728 174	591 759	504 947
Celkem	-	4 713 061	4 305 631	4 518 186	4 203 541

Z tabulky si lze všimnout, že diskontované čisté výdaje u úvěru vychází na 4 305 631 Kč a u druhé možné varianty, kterou je finanční leasing, se diskontované čisté výdaje rovnají hodnotě 4 203 541 Kč. Z toho je patrné, že výhodnější je varianta leasingu o 102 090 Kč.

Porovnání variant financování

Je nutné učinit důležité ekonomické rozhodnutí, zda obráběcí stroj pořídit prostřednictvím vlastních zdrojů nebo raději využitím dlouhodobého úvěru či finančního leasingu. Následující tabulka slouží pro přehledné srovnání výše zmíněných a vypočítaných variant financování.

Tabulka č. 51: Porovnání variant financování
(Zdroj: Vlastní zpracování)

[v Kč]	Vlastní zdroje	Dlouhodobý úvěr	Finanční leasing
Pořizovací cena	5 197 956	5 197 956	5 197 956
Daňově uznatelné náklady	5 197 956	5 818 592	5 578 007
Úspora na dani (19 %)	987 612	1 105 531	1 059 821
Celkem zapláceno	5 197 956	5 818 592	5 578 007
Přeplatek		620 636	380 051
Čisté výdaje	4 210 344	4 713 061	4 518 186

Při výběru financování vlastními prostředky musí mít společnost dostatečné množství vlastních zdrojů, což dle aktuálních hodnot plynoucích z výkazů společnosti by neměl být problém. Společnost by zaplatila jednorázově částku v hodnotě 5 197 956 Kč, bez žádných dalších poplatků či úroků. Nebylo by to spojeno s dalším závazkem společnosti, ovšem na druhou stranu by to mělo negativní dopad na jejich cash flow.

Nicméně, jak již bylo uvedeno v kapitole financování vlastními zdroji, je nutné zmínit, že není známá požadovaná výnosnost investorů a podíly na zisku, které by následně byly vyplaceny. Tyto hodnoty nelze snadno určit, poněvadž závisí na mnoha faktorech. Jedním z nich jsou alternativní náklady na vlastní kapitál, které se v roce 2018 rovnaly průměrné hodnotě 13,66 %, a to konkrétně pro obor, ve kterém se analyzovaná společnost nachází. Ve skutečnosti je tedy potřeba počítat s tím, že by financování vlastními zdroji neslo vyšší náklady kapitálu. Celkové snížení základu daně za roky 2021 až 2025 by se rovnalo celkové hodnotě daňových odpisů, které činí 5 197 956 Kč. V následujících letech se majetek bude odpisovat pouze účetními odpisy, které již základ daně nesnižují. Díky daňově uznatelným nákladům, v tomto případě daňovým odpisům, společnost ušetří na dani z příjmů celkově částku 987 612 Kč.

Investice nového zařízení by byla možná také prostřednictvím bankovního úvěru s dobou splácení pěti let a úrokovou sazbou 3,98 %. Úspora na dani by v tomto případě činila 1 105 531 Kč a základ daně by si tak společnost snížila o daňově uznatelné náklady

v celkové částce 5 818 592 Kč. Při výběru tohoto financování by společnost přeplatila na úrocích pořizovací cenu stroje o téměř 12 % (620 636 Kč) a také by vzrostla zadluženost podniku.

Další možností je finanční leasing, kde by společnost platila po dobu 60 měsíců konstantní splátky. Na dani z příjmů by došlo k úspoře v celkové hodnotě 1 059 821 Kč a daňově uznatelné náklady by v souhrnu snížily základ daně o 5 578 007 Kč. Pořizovací cena stroje by tak byla přeplacena o zhruba 7 % (380 051 Kč), což vychází levněji než u úvěru. Tento závazek by navíc neměl vliv na rozvahu a tím pádem by nedošlo k ovlivnění finanční analýzy, nicméně by společnost neměla ihned vlastnická práva, ovšem i přesto se tahle varianta jeví výhodněji než úvěr.

Závěr je takový, že společnost je dostatečně silná, a proto nemusí žádat o externí financování prostřednictvím úvěru či leasingu, nicméně i tak stojí za úvahu využití některé z možností externího financování, protože přináší určité výhody. Společnost by nemusela ihned vynaložit celkovou hodnotu investice a došlo by k ušetření vlastních zdrojů společnosti, které jsou těmi nejdražšími. Co se týče čistých výdajů, tak jednoznačně nejlepší hodnoty dosahuje financování vlastními zdroji. Jak již ale bylo uvedeno, při této variantě není zahrnuta požadovaná výnosnost investorů, které by ve skutečnosti zvýšili čisté výdaje této formy financování. Společnost by tedy na základě své politiky vyplácení podílů na zisku musela zvážit, zda je pro ni financování vlastními zdroji výhodné.

ZÁVĚR

Hlavním cílem práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Rieter CZ, s.r.o. za roky 2015 až 2018 prostřednictvím vybraných metod finanční analýzy a na základě jejich výsledků stanovit návrhy, které by vedly ke zlepšení stávající situace. Bakalářská práce je rozvržena do níže uvedených částí.

První část práce zahrnuje základní teoretická východiska, která slouží pro vysvětlení dané tematiky a dále k pochopení jednotlivých metod finanční analýzy, které jsou později v části analytické aplikovány na vybranou společnost. Metody byly rozděleny následovně – analýza absolutních ukazatelů, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, analýza soustav ukazatelů a jako poslední byla uvedena analýza okolí, konkrétně PESTLE analýza.

V druhé části práce byla nejprve představena analyzovaná společnost včetně její historie a následně byla zpracována strategická analýza PESTLE, ve které byly dle vnějších faktorů uvedeny konkrétní vlivy působící zvenku na společnost.

Výchozí pro tuto bakalářskou práci je třetí část, a to z důvodů, že zde dochází k aplikaci výše uvedených metod finanční analýzy na data společnosti. Dosazená data byla zjištěna z výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou porovnány s doporučenými hodnotami a následně také okomentovány. Poměrové ukazatele jsou navíc srovnány s oborovým průměrem a s oborově konkurenční společností Saurer Czech, s.r.o. Dále následuje celkové shrnutí výsledků finanční analýzy a z nich plynoucí nejvýznamnější poznatky, které jsou rozřazeny do silných a slabých stránek finančního hospodaření.

Poslední část této bakalářské práce vychází ze zjištěných výsledků finanční analýzy, ze kterých nevyplynuly žádné závažné problémy, které by omezovaly chod společnosti. Z důvodů dobrých výsledků a celkově dobré finančně-ekonomické situace je návrhová část zaměřená na další rozvoj podniku prostřednictvím navrhované investice do nového obráběcího stroje, který bude rychlejší a schopen levnější výroby. To pro společnost může znamenat zvýšení marže u prodeje jednotlivých dílů. Byly navrženy tři způsoby financování – vlastními zdroji, dlouhodobým úvěrem a finančním leasingem. Všechny varianty byly vypočítány a následně mezi sebou porovnány.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BLAHA, Zdenek a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-145-3.

Česká národní banka, 2020. *Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit - PRIBOR* [online]. [cit. 2020-04-05]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html>

Česká národní banka, 2020. : *Vybrané devizové kurzy* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/prumerne_form.html

Český statistický úřad, 2020. : *Hlavní makroekonomické ukazatele* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr?fbclid=IwAR2DQFWfU6PhgYUGAqsQ4hMTuX_tjQDxIVJ2QRRt7-O_d_2avpq1EFS5mcA

Český statistický úřad, 2020. *Počet a věkové složení obyvatel k 31. 12. - územní srovnání* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=DEM01&f=TABULKA&z=T&skupId=606&katalog=30845&c=v3~2__R_P2018MP12DP31&&evo=v866!_VUZEMI97-100-101_1&str=v33#w=

Český statistický úřad, 2020. *Pohyb obyvatelstva - vybrané území* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=DEM05&f=TABULKA&z=T&skupId=546&katalog=30845&c=v3~3__R_P2018&&u=v100__VUZEMI__101__40649&str=v100

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-44-6.

FIO BANKA, 2020. *Podnikatelské úvěry [telefonní komunikace]*. 2. 4. 2020 15:31 [cit. 2020-04-05].

GRASSEOVÁ, Monika a Bohumil BRECHTA, 2013. *Efektivní rozhodování: analyzování, rozhodování, implementace a hodnocení*. 1. vyd. Brno: Edika. ISBN 978-80-266-0179-1.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. *Analýza v rukou manažera: 33 nepoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-449-2.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

Ministerstvo práce a sociálních věcí, 2020. *Měsíční nezaměstnanost - vývoj na trhu práce pro vybrané kraje a ČR* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/web/cz/mesicni-nezamestnanost-vyvoj-na-trhu-prace-pro-vybrane-kraje-a-cr>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020. *Analytické materiály* [online]. Praha [cit. 2020-02-04]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

- NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- OKUMA EUROPE GMBH, 2020. *Products* [online]. [cit. 2020-04-21]. Dostupné z: <https://www.okuma.eu/products/by-technology/turning/lb-ex-ii-series/lb2000-ex-ii/>
- PĚTA, Jan, 2018. *Finance podniku [cvičení]*. Brno: VUT Brno, Fakulta podnikatelská 2018.
- Portál POHODA, 2015. *Odpisy majetku v praxi* [online]. [cit. 2020-04-05]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/odpisy-majetku-v-praxi/>
- RADOVÁ, Jarmila, Petr DVOŘÁK a Jiří MÁLEK, 2009. *Finanční matematika pro každého*. 7., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3291-6.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2012. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-1835-4.
- RIETER CZ, S.R.O., 2014. *Studie proveditelnosti*. Ústí nad Orlicí: Rieter CZ, s.r.o.
- RIETER CZ, S.R.O., 2017. *Výroční zpráva 2016*. Ústí nad Orlicí: Rieter CZ, s.r.o.
- RIETER CZ, S.R.O., 2019. *Výroční zpráva 2018*. Ústí nad Orlicí: Rieter CZ, s.r.o.
- RIETER CZ, S.R.O., 2019b. *Produkty* [online]. Ústí nad Orlicí: Rieter CZ, s.r.o. [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: <https://www.rieter.cz/produkty>
- RIETER CZ, S.R.O., 2020. *Údaje o strojích*. Ústí nad Orlicí: Rieter CZ, s.r.o.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- Sbírka listin: Saurer Czech, s.r.o., 2020. *Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-02-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=429302>
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- SGEF, 2020. *Finanční leasing [telefonní komunikace]*. 8. 4. 2020 12:28 [cit. 2020-04-08].

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2009. *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice : investiční proces jako základ budoucí prosperity, nástroje a metody investičního controllingu, volba financování a technologie, monitoring průběhu investice a postaudit*. 1. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2952-7.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

ŠERÝ, Pavel, 2020. *Vnější faktory ovlivňující společnost Rieter CZ, s.r.o. [telefonní komunikace]*. 26. 3. 2020 14:25 [cit. 2020-03-26].

VALOUCH, Petr, 2012. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. Praha: Grada. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4081-2.

Výpis z obchodního rejstříku: Rieter CZ, s.r.o., 2019a. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=426029&typ=PLATNY>

Zákon č. 563/1991Sb., o účetnictví ze dne 12. prosince 1991.

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ze dne 20. listopadu 1992.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Výsledek hospodaření za běžné účetní období
EBIT	Provozní výsledek hospodaření
FA	Finanční analýza
HDP	Hrubý domácí produkt
KS	Konečný stav
OA	Oběžná aktiva
p. b.	Procentní bod
PC	Pořizovací cena
ROA	Rentabilita celkových vložených aktiv
ROCE	Rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
Sb.	Sbírka
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZC	Zůstatková cena

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů	17
Obrázek č. 2: Poměrové ukazatele.....	24
Obrázek č. 3: Hodnotící stupnice indexu bonity.....	35
Obrázek č. 4: Logo společnosti.....	39
Obrázek č. 5: Organizační struktura společnosti Rieter CZ, s.r.o.	40
Obrázek č. 6: Index bonity.....	71
Obrázek č. 7: Ilustrační foto navrhovaného obráběcího stroje Okuma	80

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy	15
Tabulka č. 2: Vývoj vybraných makroekonomických ukazatelů	42
Tabulka č. 3: Měnové kurzy	43
Tabulka č. 4: Vývoj počtu obyvatel v České republice, Pardubickém kraji a okrese Ústí nad Orlicí	43
Tabulka č. 5: Pohyb obyvatelstva v okrese Ústí nad Orlicí	44
Tabulka č. 6: Počet obyvatel dle věkové struktury v okrese Ústí nad Orlicí	44
Tabulka č. 7: Horizontální analýza aktiv	48
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv	48
Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv	50
Tabulka č. 10: Vertikální analýza pasiv	50
Tabulka č. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	52
Tabulka č. 12: Rozdílové ukazatele	53
Tabulka č. 13: Rentabilita vloženého kapitálu	55
Tabulka č. 14: Rentabilita celkových vložených aktiv	55
Tabulka č. 15: Rentabilita vlastního kapitálu	56
Tabulka č. 16: Rentabilita celkového investovaného kapitálu	57
Tabulka č. 17: Rentabilita tržeb	57
Tabulka č. 18: Obrat celkových aktiv	59
Tabulka č. 19: Obrat stálých aktiv	59
Tabulka č. 20: Obrat zásob	60
Tabulka č. 21: Doba obratu zásob	61
Tabulka č. 22: Doba obratu pohledávek	62
Tabulka č. 23: Doba obratu závazků	62
Tabulka č. 24: Celková zadluženost	64
Tabulka č. 25: Koeficient samofinancování	64
Tabulka č. 26: Úrokové krytí	65
Tabulka č. 27: Doba splácení dluhů	65
Tabulka č. 28: Běžná likvidita	66
Tabulka č. 29: Pohotová likvidita	67
Tabulka č. 30: Okamžitá likvidita	68

Tabulka č. 31: Provozní ukazatele	69
Tabulka č. 32: Index bonity	71
Tabulka č. 33: Altmanův model	72
Tabulka č. 34: Index IN05	74
Tabulka č. 35: Porovnání stávajícího a navrhovaného stroje	81
Tabulka č. 36: Předpokládaná produkce	81
Tabulka č. 37: Návratnost investice.....	81
Tabulka č. 38: Odpisový plán – daňové rovnoměrné odpisování.....	83
Tabulka č. 39: Odpisový plán - účetní odpisování	84
Tabulka č. 40: Účetní a daňové odpisy.....	84
Tabulka č. 41: Náklady při vynaložení vlastních zdrojů	85
Tabulka č. 42: 1. nabídka úvěru – anuitní splácení	86
Tabulka č. 43: Splátkový kalendář úvěru při konstantní výši plateb.....	87
Tabulka č. 44: 2. nabídka úvěru – lineární splácení	87
Tabulka č. 45: Splátkový kalendář úvěru při konstantní výši splátek	88
Tabulka č. 46: Náklady, úspora a čisté výdaje – výhodnější nabídka úvěru	88
Tabulka č. 47: Nabídka finančního leasingu	89
Tabulka č. 48: Splátkový kalendář finančního leasingu	90
Tabulka č. 49: Odúročitel	91
Tabulka č. 50: Srovnání úvěru a leasingu na bázi diskontovaných čistých výdajů.....	91
Tabulka č. 51: Porovnání variant financování	92

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj nezaměstnanosti v okrese Ústí nad Orlicí.....	45
Graf č. 2: Ukazatele rentability.....	58
Graf č. 3: Ukazatele aktivity - počet obrátek.....	61
Graf č. 4: Ukazatele aktivity - doba obratu.....	63
Graf č. 5: Ukazatele likvidity.....	69
Graf č. 6: Altmanův model	73
Graf č. 7: Index IN05	74

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna	21
Vzorec č. 2: Horizontální analýza – relativní změna.....	22
Vzorec č. 3: Vertikální analýza.....	22
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál.....	23
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky.....	23
Vzorec č. 6: Čistý peněžní majetek	23
Vzorec č. 7: Rentabilita vloženého kapitálu	25
Vzorec č. 8: Rentabilita celkových vložených aktiv.....	25
Vzorec č. 9: Rentabilita vlastního kapitálu	25
Vzorec č. 10: Rentabilita celkového investovaného kapitálu	26
Vzorec č. 11: Rentabilita tržeb	26
Vzorec č. 12: Obrat celkových aktiv	27
Vzorec č. 13: Obrat stálých aktiv.....	27
Vzorec č. 14: Obrat zásob.....	28
Vzorec č. 15: Doba obratu zásob	28
Vzorec č. 16: Doba obratu pohledávek.....	29
Vzorec č. 17: Doba obratu závazků	29
Vzorec č. 18: Celková zadluženost.....	29
Vzorec č. 19: Koeficient samofinancování.....	30
Vzorec č. 20: Úrokové krytí	30
Vzorec č. 21: Doba splácení dluhů	30
Vzorec č. 22: Běžná likvidita.....	31
Vzorec č. 23: Pohotová likvidita.....	32
Vzorec č. 24: Okamžitá likvidita	32
Vzorec č. 25: Mzdová produktivita	33
Vzorec č. 26: Produktivita práce z přidané hodnoty.....	33
Vzorec č. 27: Přidaná hodnota.....	33
Vzorec č. 28: Nákladovost výnosů	33
Vzorec č. 29: Materiálová náročnost výnosů.....	33
Vzorec č. 30: Index bonity.....	34
Vzorec č. 31: Altmanův model	35

Vzorec č. 32: Index IN05	36
Vzorec č. 33: Koeficient anuity	87
Vzorec č. 34: Měsíční anuitní splátka	89
Vzorec č. 35: Leasingový koeficient	90
Vzorec č. 36: Diskontované čisté výdaje	90
Vzorec č. 37: Odúročitel	91

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva 2015-2018 v tis. Kč	I
Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva 2015-2018 v tis. Kč	IV
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty 2015-2018 v tis. Kč	VI
Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích 2015-2018 v tis. Kč	IX

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva 2015-2018 v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Označ. a	A K T I V A b	řád. c	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	001	795 329	780 151	967 212	1 273 179
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	260 753	284 005	308 207	470 445
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	2 409	1 763	2 561	1 867
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
2.	Ocenitelná práva	006	2 409	1 763	2 561	1 867
2.1.	Software	007	2 409	1 763	2 561	1 867
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008				
3.	Goodwill	009				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	258 144	282 242	305 646	468 578
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	137 163	139 555	146 815	206 992
1.1.	Pozemky	016	5 221	5 491	5 491	5 491
1.2.	Stavby	017	131 942	134 064	141 324	201 501
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	87 359	106 676	115 847	133 463
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020				
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021				
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	33 622	36 011	42 984	128 123
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	4 868	627	13 712	9 907
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	28 754	35 384	29 272	118 216
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	200			
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028				

2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
3.	Podíly - podstatný vliv	030				
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	200			
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	200			
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				
C.	Oběžná aktiva	037	534 322	494 952	655 702	770 682
C. I.	Zásoby	038	155 149	160 859	222 159	350 080
C. I. 1.	Materiál	039	105 204	122 129	139 694	249 835
2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	46 082	37 484	79 788	90 352
3.	Výrobky a zboží	041	3 863	1 238	2 374	9 385
3.1.	Výrobky	042	3 863	1 238	2 374	9 385
3.2.	Zboží	043				
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045		8	303	508
C. II.	Pohledávky	046	177 716	171 074	296 411	330 109
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	11 413	6 171	4 279	2 093
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050				
1.4.	Odložená daňová pohledávka	051	11 413	6 171	4 279	2 093
1.5.	Pohledávky - ostatní	052				
1.5.1.	Pohledávky za společníky	053				
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
1.5.3.	Dohadné účty aktivní	055				
1.5.4.	Jiné pohledávky	056				
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	166 303	164 903	292 132	328 016
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	133 630	135 632	258 706	281 466
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	1 796	6 062	2 709	673
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060				
2.4.	Pohledávky - ostatní	061	30 877	23 209	30 717	45 877
2.4.1.	Pohledávky za společníky	062				
2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	23 204	18 865	25 817	39 701
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	128	291	174	2 088
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066	2 175	391	433	1 167
2.4.6.	Jiné pohledávky	067	5 370	3 662	4 293	2 921

C. III.	Krátkodobý finanční majetek	068				
C. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV	Peněžní prostředky	071	201 457	163 019	137 132	90 493
IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	1 024	508	494	577
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	200 433	162 511	136 638	89 916
D.	Časové rozlišení aktiv	074	254	1 194	3 303	32 052
D. 1.	Náklady příštích období	075	254	1 194	715	1 383
2.	Komplexní náklady příštích období	076			2 588	30 669
3	Příjmy příštích období	077				

Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva 2015-2018 v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Označ. a	P A S I V A b	řád. c	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	078	795 329	780 151	967 212	1 273 179
A.	Vlastní kapitál	079	593 817	590 266	596 668	690 575
A. I.	Základní kapitál	080	316 378	316 378	316 378	316 378
1.	Základní kapitál	081	316 378	316 378	316 378	316 378
2.	Vlastní podíly (-)	082				
3.	Změny základního kapitálu	083				
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	084				
A. II. 1.	Ážio	085				
2.	Kapitálové fondy	086				
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087				
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088				
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089				
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090				
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091				
A. III.	Fondy ze zisku	092				
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093				
2.	Statutární a ostatní fondy	094				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	228 856	227 440	193 888	280 290
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	228 856	227 440	193 888	280 290
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097				
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098				
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	48 583	46 448	86 402	93 907
2.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100				
B. + C.	Cizí zdroje	101	201 510	189 885	370 541	582 600
B.	Rezervy	102	34 086	28 345	32 425	36 761
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103				
2.	Rezerva na daň z příjmů	104			5 335	9 198
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105				
4.	Ostatní rezervy	106	34 086	28 345	27 090	27 563
C.	Závazky	107	167 424	161 540	338 116	545 839
C. I.	Dlouhodobé závazky	108				
I. 1.	Vydané dluhopisy	109				
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110				
1.2.	Ostatní dluhopisy	111				

2.	Závazky k úvěrovým institucím	112				
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113				
4.	Závazky z obchodních vztahů	114				
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115				
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116				
7.	Závazky - podstatný vliv	117				
8.	Odložený daňový závazek	118				
9.	Závazky - ostatní	119				
9.1.	Závazky ke společníkům	120				
9.2.	Dohadné účty pasivní	121				
10.	Jiné závazky	122				
C. II.	Krátkodobé závazky	123	167 424	161 540	338 116	545 839
C. II. 1.	Vydané dluhopisy	124				
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125				
1.2.	Ostatní dluhopisy	126				
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127				
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	15 285	7 216	7 865	151
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	118 020	123 330	241 049	352 221
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130				
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131			50 378	150 000
7.	Závazky - podstatný vliv	132				
8.	Závazky ostatní	133	34 119	30 994	38 824	43 467
8.1.	Závazky ke společníkům	134				
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135				
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	11 667	12 637	14 142	15 662
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	6 879	7 351	8 044	9 081
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	1 819	2 007	2 198	2 508
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	13 318	8 522	13 939	15 692
8.7.	Jiné závazky	140	436	477	501	524
D.	Časové rozlišení pasiv	141	2		3	4
D. 1.	Výdaje příštích období	142	2		3	4
2.	Výnosy příštích období	143				

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty 2015-2018 v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Označ. a	VZZ b	číslo řádku c	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1 224 455	1 231 922	1 648 506	2 312 079
II.	Tržby za prodej zboží	02	166 343	168 693	170 277	183 063
A.	Výkonová spotřeba	03	1 035 251	1 041 001	1 443 536	2 034 813
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	128 387	134 364	129 691	155 836
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	675 788	677 092	1 073 189	1 607 191
A. 3.	Služby	06	231 076	229 545	240 656	271 786
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	4 147	10 500	- 43 879	- 15 671
C.	Aktivace (-)	08		- 64	- 2 046	- 4
D.	Osobní náklady	09	249 680	271 410	289 323	349 977
D. 1.	Mzdové náklady	10	179 065	194 978	208 528	250 028
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	70 615	76 432	80 795	99 949
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	62 399	67 112	70 977	85 746
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	8 216	9 320	9 818	14 203
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	5 667	16 857	39 192	42 824
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	34 697	34 837	42 845	46 477
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	34 697	34 837	42 845	46 477
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17				
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	11 204	- 15 674	- 3 721	- 3 613
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	- 40 234	- 2 306	68	- 40
III.	Ostatní provozní výnosy	20	5 697	10 757	11 154	10 863
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	197	826	990	375
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	1 055	970	967	1 002
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	4 445	8 961	9 197	9 486
F.	Ostatní provozní náklady	24	44 069	19 965	10 188	- 17 430
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25			491	465
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	44	161	25	
F. 3.	Daně a poplatky	27	2 179	2 157	2 299	2 747

F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	- 8 155	- 5 741	- 3 843	- 27 608
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	50 001	23 388	11 216	6 966
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	57 681	51 703	93 623	111 496
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31				
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32				
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33				
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34				
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35				
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36				
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37				
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38				
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	546	223	118	75
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	62			
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	484	223	118	75
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42				
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43			404	1 431
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44			404	1 431
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45				
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	5 416	1 563	9 959	18 794
K.	Ostatní finanční náklady	47	9 230	5 374	9 526	21 317
*	Finanční výsledek hospodaření	48	- 3 268	- 3 588	147	- 3 879
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	54 413	48 115	93 770	107 617
L.	Daň z příjmů	50	5 830	1 667	7 368	13 710
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	5 440	- 3 575	5 476	11 524
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	390	5 242	1 892	2 186
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	48 583	46 448	86 402	93 907

M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	48 583	46 448	86 402	93 907
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1 402 457	1 413 158	1 840 014	2 524 874

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích 2015-2018 v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Rieter CZ, s.r.o.)

Označ.	Přehled o peněžních tocích	2015	2016	2017	2018
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	212 412	201 457	163 019	137 132
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	57 681	51 703	93 623	111 496
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	- 2 685	10 290	37 438	43 713
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	34 697	34 837	42 845	46 477
A.1.2.	Změna stavu:	- 37 185	- 23 721	- 4 908	- 3 180
A.1.2.1.	goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku		0		
A.1.2.2.	rezerv a opravných položek v provozní oblasti	- 37 185	- 23 721	- 4 908	- 3 180
A.1.3.	Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	- 197	- 826	- 499	90
A.1.4.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		0		326
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami	54 996	61 993	131 061	155 209
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	84 556	12 681	- 61 367	- 185 839
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních dohadných účtů a časového rozlišení	99 417	- 20	- 135 377	- 64 593
A.2.2.	Změna stavu kr. závazků z provozní činnosti, pasivních dohadných účtů a časového rozlišení	- 8 556	2 737	131 589	3 062
A.2.3.	Změna stavu zásob	- 6 305	9 964	- 57 579	- 124 308
A.2.4.	Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	0	0		
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	139 552	74 674	69 694	- 30 630
A.3.	Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků		0	- 404	- 1 273
A.4.	Přijaté úroky	546	223	118	75
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	- 8 616	6 361	5 830	- 7 661
A.6.	Ostatní finanční příjmy a výdaje	- 3 814	- 3 611	433	- 2 523
A.7.	Přijaté podíly na zisku		0		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	127 668	77 647	75 671	- 42 012
B.1.	Nabytí stálých aktiv	- 38 820	- 66 911	- 72 926	- 104 624
B.1.1.	Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 38 679	- 66 302	- 71 428	- 103 564

B.1.2.	Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	- 141	- 609	- 1 498	- 1 060
B.1.3.	Nabytí dlouhodobého finančního majetku		0		
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	197	826	990	375
B.2.1.	Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	197	826	990	375
B.2.2.	Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku		0		
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám		0		
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-38 623	-66 085	-71 936	-104 249
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti		0	50 378	99 622
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-100 000	-50 000	-80 000	0
C.2.1.	Zvýšení základního kapitálu, emisního ážia event. fondů ze zisku		0		
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		0		
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		0		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky		0		
C.2.5.	Platby z fondů tvořených ze zisku		0		
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy	-100 000	- 50 000	-80 000	
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-100 000	-50 000	-29 622	99 622
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-10 955	-38 438	-25 887	-46 639
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	201 457	163 019	137 132	90 493